HZ BOOKS
华章经管

名家财务经典1



上市公司虚假会计报表识别技术

刘姝威◎著

刘姝威 著名财经教授，CCTV2002年感动中国人物
2010年中国经济女性年度人物

详细阐述识别虚假会计报表的基本分析技术和分析过程

财务分析师、信贷分析师、房贷员等金融从业人员；
审计师，财务人员，税务稽查人员不可错过

厉 | 张连起 | 陈清清 鼎力推荐

机械工业出版社
China Machine Press

上市公司虚假会计报表

识别技术

厉以宁
著名经济学家

上市公司的质量是[illegible]业绩，一靠上市公司的质[illegible]多的优质上市公司，证券市场才能健康发展。我很高兴推荐刘姝威的这本书。

张连起
瑞华会计师事务所
副总经理

财务报表如同女士的“比基尼”，暴露的往往是不重要的。你看见了“冒烟”，可能上市公司已然“着火”。究竟是 “馅饼”还是“陷阱”？人人皆可财务，不妨从本书始。

陈清清
《中国会计报》总编辑

本书不仅提供一些发现虚假财务报告的技术，还为经济社会领域呈现道德良心、责任担当与捍卫价值观的勇气。

刘姝威
著名财经教授

虚假会计报表会损害投资者和债权人的利益，损害的程度取决于投资者或债权人识别虚假会计报表的能力。投资者和债权人掌握基本的财务分析方法，对于保护自身利益是极其必要的。



上架指导：财务管理
ISBN 978-7-111-42824-4
9 787111 428244
定价：39.00元

客服热线：(010) 68995261 88361066
购书热线：(010) 68326294 88379649 68995259
投稿热线：(010) 88379007
数字阅读：www.hzmedia.com.cn
华章网站：www.hzbook.com
网上购书：www.china-pub.com

名家财务经典 1

上市公司 虚假会计报表识别技术

|珍藏版|

刘姝威◎著



图书在版编目（CIP）数据

上市公司虚假会计报表识别技术（珍藏版）/刘姝威著．—北京：机械工业出版社，2013.6
（名家财务经典）

ISBN 978-7-111-42824-4

Ⅰ．上…　Ⅱ．刘…　Ⅲ．上市公司－会计报表－会计分析－中国　Ⅳ．F279.246

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第124334号

著名财经学者刘姝威在写作本书的过程中，无意中发现蓝田公司的财报存在重大虚假信息。她立即写了一篇600字的短文《应立即停止对蓝田股份发放贷款》，刊登在只供中央金融工委、中国人民银行总行领导和有关司局级领导参阅的高度保密的《金融内参》上。此后不久，国家有关银行相继停止对蓝田股份发放新的贷款，而她的生活也随即被搅乱：诉讼、死亡威胁、向民警寻求安全保护……这就是轰动全国的“蓝田事件”。

本书中，刘姝威教授以蓝田股份及银广夏等为例，详细阐述了识别虚假会计报表的基本分析技术和分析过程。本书旨在带领读者掌握识别虚假会计报表的理论，学会运用虚假会计报表识别技术辨别会计报表的真实程度，进而自己得出分析结论。

厉以宁、张连起、陈清清鼎力推荐，财务分析师、信贷分析师、放贷员等金融从业人员，审计师、财务人员、税务稽查人员、资深股民工作必备。

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号　邮政编码　100037）
责任编辑：张　昕　　版式设计：刘永青
北京市荣盛彩色印刷有限公司印刷
2013年7月第1版第1次印刷
170mm×242mm·16印张
标准书号：ISBN 978-7-111-42824-4
定　　价：39.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）68995261　88361066　　投稿热线：（010）88379007
购书热线：（010）68326294　88379649　68995259　　读者信箱：hzjg@hzbook.com

经济学是致用之学。

现在经济理论与实务之间有一条沟，

需要有一座桥，

把经济理论与实务连接起来。

我希望你能够做这座桥。

——陈岱孙



献给我的导师

陈岱孙教授和厉以宁教授



发现财报陷阱的“侠”

因为刘姝威教授的职业，我习惯称她为“刘老师”，觉得这样叫，随和而亲切。

我和刘老师相识于央视财经频道（那时还叫经济频道）2002年年报双榜栏目。以后，又在点评财报节目的间隙多次相遇。在我的印象中，刘老师总是一袭短发，干练而淡定，坚韧而从容。从她的身上，你能捕捉到中国老派知识分子的迷人味道。

“她是那个在童话里说‘皇帝没穿衣服’的孩子，一句真话险些给她惹来杀身之祸。她对社会的关爱与坚持真理的风骨，体现了知识分子的本分、独立、良知与韧性。”中央电视台2002中国经济年度人物颁奖词如是说。我依稀记得，她被金庸先生称为“侠之大者”。

乍一听，似乎“女侠”的桂冠有些大了。其实，“侠”的本意一在自觉，二在觉他。刘老师先是自觉根据本书所阐释的常识，以“虽千万人吾往矣”的决绝，发现并揭示了上市公司蓝田股份设置的陷阱；后又剥茧抽丝，条分缕析，深入浅出地撰著虚假财务报表“拆穿术”，用活生生的上市公司案例擦亮财报使用者的眼睛，让那些于黑暗中蜗行摸索的投资者有所觉悟。“自度”于前，“度人”于后，岂不正是“侠”之所为么？

记得本书第1版面世后，我听到一些来自财务界人士的訾议，什么静态分

析、趋势分析不过是常识，什么刘姝威的运气源于媒体支持，等等。我向来不愿揣测他人的动机，只想说：夏虫怎可语冰。

知识冶炼常识，常识尾随知识。财务报表如同女士的“比基尼”，暴露的往往是不重要的。你看见了“冒烟”，可能上市公司已然“着火”。究竟是“馅饼”，还是“陷阱”？人人皆可财务，不妨从本书始。我想，捍卫常识、尊重知识、贴近良知、回归诚实，堪为本书技术之外蕴涵的发人深省的人文呼唤！

当下的时代，世事喧嚣，众心浮躁；常识不再，诚信全抛。刘老师依然千山独行，万水竞渡，始终坚守着心中最高的价值，守望着岁月最美的风景。她的书再版，重要的不是展示揭穿虚假与舞弊的技术，而是传播一段历久弥新的故事，一种不应蒙尘的价值观，一份“静女其姝，自重而威”的稀缺资源。

惠风和畅，万物复萌；今我来思，杨柳依依。在这人间四月天里，我为这本财务经典写下如斯感性的文字，既是为了勾勒刘老师的人格与足迹，也是为了告诉尊敬的读者——无论是十年前，还是在今天，我们都会因为有刘姝威这样的知识女侠而欣喜，而欣慰，而感念，而感怀。至于财务界，实在太小了。

一本书印证一个时代，何需皇皇巨著？

是为序。

张连起

辛卯年春日



机械工业出版社希望再版这本书，我同意了。虽然从本书第1版印刷至今已经过去11年，但是，每当我和学生应用本书中阐述的基本分析方法分析上市公司的财务报告时，书中引用的案例仍属经典。

11年来，我国上市公司财务报告的质量和真实性有显著的提高，这一方面得益于政府监管力度的加大，尤其是投资者整体辨别虚假会计报表能力的提高；另一方面，“诚信兴商”促使上市公司主动提高自身信息披露的质量。

目前，我国正处于经济转型期，上市公司业绩“变脸”经常让投资者措手不及。预防上市公司业绩“变脸”，首先，要做行业分析，关注行业的变化，例如电子商务对传统零售业态的冲击。其次，要分析上市公司董事会成员和高管人员，因为他们是上市公司的决策者和管理者。董事会成员结构对上市公司的业绩有重大影响。例如，有的上市公司董事会成员几乎都是科学家，没有销售专家和财务专家，结果虽然产品很好，但是销售额敌不过竞争对手。有的上市公司是销售专家担任董事长，且没有强大的研发团队，虽然上市时产品销售状况良好，由于后续研发无力，很快被竞争对手赶上，业绩迅速“变脸”。最后，要分析上市公司的经营策略。会计报表只是上市公司执行其既定策略的结果。

在2011年再版序言中，我提醒读者关注会计报表附注，尤其是关联方。我们分析上市公司关联方，往往会发现很多重要的信息，这对于我们判断上市公

司会计报表的真实性和预期未来经营业绩都是极其重要的。

真心期望各位读者阅读本书后，有所收获，有所启发。

刘姝威

2013 年 5 月 13 日

于中央财经大学



2011版序言

Preface

十年前，正是由于我写这本书，引发了轰动全国的“蓝田事件”。机械工业出版社希望再版这本书，考虑到书中一些分析方法仍然对当今上市公司财务分析有用，我同意了。

虚假会计报表不是中国特有的现象，任何一本国内外大学《财务分析》教科书都会教给人们识别虚假会计报表的方法。

与十年前相比，我国上市公司财务报表的质量有了质的变化，我们很难发现像蓝田公司那样容易识别的虚假会计报表。投资者和债权人的整体财务分析水平和监控意识也发生了质的飞跃。

虚假会计报表会损害投资者和债权人的利益，损害的程度取决于投资者或债权人识别虚假会计报表的能力。虽然我们金融监管部门不断加强监管水平，但是，仍然有不法分子以身试法。投资者和债权人掌握基本的财务分析方法，对于保护自身利益是极其必要的。

我没有更改本书的案例分析。虽然十年过去了，但是，蓝田和银广夏的案例仍然具有典型性。

2006年2月15日，财政部发布了包括《企业会计准则——基本准则》和38项具体准则在内的企业会计准则体系，实现了我国会计准则与国际财务报告准则的实质性趋同。新企业会计准则自2007年1月1日起首先在上市公司范围内施行。

新企业会计准则增加了“所有者权益（或股东权益）变动表”。《企业会计准则第36号——关联方披露》中，强调关联方包括：“该企业的主要投资者个

人及与其关系密切的家庭成员。主要投资者个人，是指能够控制、共同控制一个企业或者对一个企业施加重大影响的个人投资者。”“该企业或其母公司的关键管理人员及与其关系密切的家庭成员。关键管理人员，是指有权力并负责计划、指挥和控制企业活动的人员。与主要投资者个人或关键管理人员关系密切的家庭成员，是指在处理与企业的交易时可能影响该个人或受该个人影响的家庭成员。”“该企业主要投资者个人、关键管理人员或与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的其他企业。”

在我国，利用关联方损害投资者和债权人利益的案件时有发生。当我们分析一家上市公司时，千万不要忘记分析关联方。大型金融机构应该详细掌握重要客户的关联方及其相互间的交易和资金往来。

反腐败已经成为党、政府和公众的共识。通过关联方查找贪污腐败的蛛丝马迹是很有效的。

一家企业的财务报告包括三部分：审计报告、会计报表附注和会计报表。在分析会计报表前，我们应该先仔细阅读审计报告和会计报表附注，这是识别虚假会计报表最基本的方法。

再版序言不想多说。如果阅读本书后，读者能有所收获或启悟，我心足矣。

刘姝威

2011 年 3 月

于中央财经大学



随着我国加入 WTO，我国的资本市场和货币市场已逐步与国际接轨，银行和投资者的经营或投资理念以及操作方式已发生变化，人们已越来越多地依据上市公司的经营业绩和财务状况做出贷款或投资决策以及操作计划。

某些上市公司编制虚假会计报表，已经成为影响我国资本市场和货币市场健康发展的公害。由于这些上市公司编制虚假会计报表，欺骗银行和投资者，使银行遭受不良贷款损失，使广大投资者遭受投资损失。2001 年中国证监会严厉查处了银广夏、麦科特等上市公司编制虚假会计报表案件，将有关责任人依法移送公安机关追究其刑事责任。打击编制虚假会计报表行为最有效的方法是，提高银行信贷人员和广大投资者识别虚假会计报表的能力。银行信贷人员和广大投资者掌握基本的识别虚假会计报表技术，能够辨别会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度，一方面可以避免由于上市公司编制虚假会计报表而遭受不良贷款和投资损失，另一方面可以有效地遏制上市公司编制虚假会计报表的行为。

识别虚假会计报表的基本分析过程如下：阅读财务报告的审计报告；阅读和分析会计报表附注，寻找辨别公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点；进行会计报表的静态分析、趋势分析和同业比较，寻找调查分析重点；进行公司的基本面分析，寻找调查分析重点；根据寻找的调查分析重点，准备现场调查提纲和现场调查询问提纲；根据现场调查结果，判断公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

本书重点分析了湖北蓝田股份有限公司[1]1997～2000年的会计报表。选择蓝田股份会计报表作为本书的分析重点，主要有以下两方面考虑：一方面，蓝田股份的主营业务是农副水产品和饮料，农副水产品和饮料是人们日常生活经常食用和饮用的商品，人们熟悉这两个行业。另一方面，在上市公司中，可以找到蓝田股份的同业企业，以便进行其会计报表的同业比较分析。

本书运用虚假会计报表识别技术分析蓝田股份1997～2000年的会计报表，寻找会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点，但没有得出结论。读者可以运用虚假会计报表识别技术，对蓝田股份1997～2000年会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度自己得出结论。

我的导师陈岱孙教授已经离我们而去。我曾经答应过陈老，要送给他三本书。我送给陈老和厉老师的第一本书是中国金融出版社出版的《资产负债管理　信贷质量管理　外汇风险管理　分析技术策略和实例》。《上市公司虚假会计报表识别技术》[2]是我送给他们的第二本书。陈老教导我："经济学是致用之学。现在经济理论与实务之间有一条沟，需要有一座桥，把经济理论与实务连接起来。我希望你能够做这座桥。"我希望《上市公司虚假会计报表识别技术》一书让读者既能够掌握识别虚假会计报表的理论，又能够实际运用虚假会计报表识别技术，辨别会计报表是真实的还是虚假的，促进我国资本市场和货币市场的健康发展。

谨以此书献给我的导师，北京大学陈岱孙教授和厉以宁教授。

刘姝威

2002年春于北京

㊀ 2001年12月5日蓝田股份（600709）发布公告，经股东大会通过，并经湖北省工商局批准，公司名称已由"湖北蓝田股份有限公司"变更为"湖北江湖生态农业股份有限公司"。12月11日起，公司股票简称由"蓝田股份"变更为"生态农业"。

㊁ 本书上一版于2002年由经济科学出版社出版。



目录
Content

推荐序

珍藏版序言

2011 版序言

初版序言



Chapter1

识别虚假会计报表的基本方法

无论是银行发放贷款还是投资者选择股票投资，银行信贷人员和投资者必须分析上市公司的财务报告和其他信息资料。如果上市公司编制虚假会计报表，而银行和投资者不能识别其虚假性，那么，根据这些虚假会计报表，银行和投资者将做出错误的贷款或投资决策，不可避免地将遭受惨重的坏账损失或投资损失，甚至血本无归。

为了避免由于上市公司编制虚假会计报表而做出错误决策和遭受损失，银行信贷人员和投资者必须掌握基本的虚假会计报表识别技术。

第一节　为什么不能识别出虚假会计报表

银行贷款或股票投资的目的是为了获得贷款利息或投资收益。决定上市公司的偿债能力或股票投资收益的基本因素是上市公司的盈利能力或盈利前景。上市公司的盈利能力决定股票的价值，并且制约着股票价格的二级市场走势。不论股票价格如何波动，股票价格最终都会向股票价值回归。

银行信贷人员和投资者对于上市公司的盈利前景分析主要依据其公开发表的财务报告和其他公告信息。一般来说，银行信贷人员和投资者是否能够比较准确地分析和预测上市公司的盈利前景，将直接影响其利息收入或投资收益的多少。

但是，虚假会计报表可能完全扭曲银行信贷人员和投资者对上市公司盈利前景的预测结果，从而使银行和投资者遭受惨重的损失。

我国政府严厉打击上市公司编制虚假财务报告和发布虚假信息的行为。在《中华人民共和国刑法》和《中华人民共和国会计法》等一些法律中，制定了有关条款。某些上市公司编制虚假财务报告和发布虚假信息已经受到法律的严惩，但是这些违法行为已经给广大投资者造成了巨大的损失。

成都红光实业股份有限公司（股票代码：600083，股票简称：PT 红光）原主要负责人，1997 年 2 月为了使公司股票能够上市，在明知 1996 年度公司实际亏损 5 377. 8 万元的情况下，依旧决定调整财务数据，虚增 1996 年度净利润 5 428万元，虚报利润 1 亿余元，欺诈上市。1997 年上市以来，红光公司连续亏损，三年半累计亏损逾 7 亿元。红光公司股票 1999 年 5 月 4 日实行特别处理，进入“ST”；2000 年 5 月 12 日暂停交易，进入“PT”。2000 年中期红光公司资产负债率为 99. 71%，已经处于资不抵债的境地。

2000 年 12 月 14 日，四川省成都市中级人民法院一审判决，成都红光实业股份有限公司犯“欺诈发行股票罪”罪名成立，同时判处 PT 红光罚金人民币 100 万元，罚金在判决生效之日起 30 日内缴纳，判处被告人何行毅（原董事长）、焉占翠（原总经理）、刘正齐（原副总经理）、陈哨兵（原财务部部长），从三年有期徒刑到缓刑等不同的刑事处罚。成都红光实业股份有限公司成为我国首家被判处犯“欺诈发行股票罪”的上市公司。

成都红光实业股份有限公司编造虚假利润、骗取上市资格、隐瞒重大事项、挪用募集资金买卖股票等违法行为，使广大投资者遭受了惨重损失。该股票 1997 年 6 月 6 日上市时开市价 14 元，最高 14. 5 元，此后股价一路下滑。上海一位股民投资 55 万元全仓买进红光公司股票。买之前，他仔细阅读了 PT 红光的上市公告，认真听了红光老总在电台的广播讲话，几乎尽可能浏览了所能搜寻到的有关红光的报道，还静观了几个交易日，等到该股价回调了 20% 左右才下决心买进。不料买入以后，股价没有升上去，反而持续下滑。这位股民决定到成都红光公司实地考察。他到工厂一看，偌大的工厂空荡杂乱，很多工人都在闲逛。工人们对

他说，情况糟透了，工资快要发不出来了。回上海后，他立即抛掉了所有红光股票，共计损失10.1万元。[一]

2001年8月2日，《财经》杂志发表《银广夏陷阱》一文，揭露广夏（银川）实业股份有限公司（股票简称：银广夏，股票代码：000557）1999年和2000年从大宗萃取产品出口到利润猛增和股价离谱上涨，是一场彻头彻尾的骗局。[二]

2001年9月5日，中国证监会新闻发言人就银广夏立案稽查情况发表谈话时称，中国证监会于2001年8月3日，对广夏（银川）实业股份有限公司（以下简称“银广夏公司”）正式立案调查，现已查明银广夏公司通过伪造购销合同、伪造出口报关单、虚开增值税专用发票、伪造免税文件和伪造金融票据等手段，虚构主营业务收入，虚构巨额利润7.45亿元，其中1999年1.78亿元，2000年5.67亿元。同时，还查明深圳中天勤会计师事务所及其签字注册会计师违反有关法律法规，为银广夏公司出具了严重失实的审计报告。对上述涉嫌犯罪的有关责任人员，中国证监会已依法移送公安机关追究其刑事责任。

2001年8月3日，银广夏股票停牌。2001年8月9日银广夏发布公告称，鉴于其子公司天津广夏情况严重，为保护投资者利益，经公司申请，中国证监会同意，公司股票自2001年8月9日起停牌30天。

2001年8月11日，大成基金管理有限公司发布基金景宏（基金交易代码：4691）及基金景福（基金交易代码：4701）持有银广夏股票有关情况公告：“截至目前，基金景宏持有银广夏股票6 720 000股，市值为2.05亿元；基金景福持有银广夏股票4 856 403股，市值为1.48亿元。”

2001年8月10日，上海金陵股份有限公司（股票简称：上海金陵，股票代码：600621）发布提示公告：“至2000年12月31日，公司持有银广夏股票3 591 774股，公司已在2000年年报中披露。今年上半年至今，公司又增持银广夏股票3 538 072股，共计持有银广夏股票7 129 846股，共计投资成本222 879 247.18元，平均每股持股成

[一] 引自《中国证券报》2000年12月28日《“红光欺诈案事件”没那么容易完结》。

[二] 引自《财经》杂志2001年8月《银广夏陷阱》。

本31.26元。”

浙江中国轻纺城集团股份有限公司（股票简称：轻纺城，股票代码：600790）2001年8月18日公布的2001年中报称：“截至2001年8月3日，本公司持有银广夏股票250.6677万股，投资成本8997.1075万元。”据此测算，轻纺城买入银广夏股票的平均成本为每股35.89元。

2001年9月10日，银广夏股票复牌，股价连续15个交易日跌停，股价从2001年8月2日收盘价30.79元，跌至2001年10月8日收盘价6.35元，15个交易日股价暴跌79%。银广夏股票的持有者遭受了惨重的损失。

为什么基金景宏、基金景福、上海金陵和轻纺城会重仓持有银广夏股票呢？

基金景宏的银广夏项目负责人解释说，当初之所以选择银广夏作为重仓品种，是因为看到该公司业绩非常优秀，且未来前景看好的特点，并且流通盘很大，适合基金进出。该负责人1997年曾亲自赴银川对银广夏实地考察，与公司董事长、董事会秘书进行过交流，他们对公司的前景充满信心。同时，该负责人承认当时的考察有些过于相信公司的“一面之词”，只局限于表面，并不像《财经》杂志调查得那样细致[㊀]。

上海金陵负责人解释说，公司在投资决策前对银广夏中报年报进行了仔细研究，银广夏连续两年业绩高速增长，再加上西部开发概念，应该是个好公司。公司曾派人参加银广夏的股东大会，对银广夏公司所在地进行过实地考察[㊁]。

北京中关村科技发展（控股）股份有限公司（股票简称：中关村A，股票代码：0931）与银广夏于2000年5月签署《对等担保协议》。中关村2001年中报对公司与银广夏的互保事项做出说明，称双方为对方提供总担保额为5亿元人民币以内的多次融资做担保，到报告期末，银广夏为中关村担保1亿元，期限为2001年3月7日~2002年3月7日，公司为银广夏担保5000万元，期限为2000年12月28日~2001年12月27日。中关村总经理段永基说，与银广夏签订互保协议，是因为认为银广夏是一个非常好的公司，在上市公司里是最好的。而中关

㊀ 引自《中国证券报》2001年8月9日《基金景宏解释当初为何重仓银广夏》

㊁ 引自《中国证券报》2001年8月15日《上海金陵解释为何高价重仓介入银广夏》。

村对银广夏的调查，仅是财务部门去过两个人，看其全部报表，看其业绩。段永基说："中关村北京的财务部门同志还是比较天真，因为上市公司批准的报表还是比较可信的。"[㊀]

在投资前，上海的那位投资者认真研究了红光公司的上市公告和其他有关的公开信息，基金景宏和上海金陵都到银广夏进行了调查；中关村与银广夏签署《对等担保协议》之前，对银广夏进行了财务分析和现场调查。为什么它们没有及时发现红光公司和银广夏编制虚假财务报告和发布虚假信息呢？

第二节　识别虚假会计报表的基本分析方法

为了分析上市公司的盈利能力、预测盈利前景和判断公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度，我们需要阅读上市公司的年度报告、中期报告、季度报告和其他公告，以及其他有关公开信息资料，进行财务分析、基本面分析和现场调查。

一、　财务分析方法

财务分析是对上市公司的年度报告、中期报告和季度报告的财务报告部分进行分析，财务报告部分包括三项内容：财务报告的审计报告、会计报表附注和会计报表。

财务分析包括财务报告的审计报告类型分析、会计报表附注分析、财务数据和财务指标的静态分析、趋势分析和同业比较。

进行上市公司的财务分析时，我们首先阅读财务报告的审计报告。审计报告是注册会计师对上市公司的会计报表是否真实地反映其财务状况、经营成果和资金变动情况等发表的审计意见。

根据上市公司会计报表反映其财务状况、经营成果和资金变动情况的真实程

㊀ 引自《中国证券报》2001年8月22日《段永基感叹：上市公司该信谁》。

度，注册会计师出具不同类型的审计报告。上市公司财务报告的审计报告有五种类型：[㊀]

1. 无保留意见审计报告（无解释）

2. 无保留意见审计报告（有解释）

3. 保留意见审计报告

4. 拒绝发表意见审计报告

5. 否定意见审计报告

不同类型的审计报告是我们辨别上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要依据。

例如，注册会计师对华源实业（集团）股份有限公司（股票简称：深华源，股票代码：0014）1996 年年度报告出具了“保留意见审计报告”[㊁]。根据这份“保留意见审计报告”，我们可以推断，深华源 2000 年部分财务数据没有真实地反映其财务状况、经营成果和资金变动情况。

四川君和会计师事务所对成都红光实业股份有限公司 1998 年度财务报告出具了“否定意见审计报告”[㊂]。根据这份“否定意见审计报告”，我们可以推断 PT 红光 1998 年财务报告没有真实地反映其财务状况、经营成果和资金变动情况。

在本书第二章，我们将详细分析五种类型的审计报告，以及根据不同类型的审计报告，判断上市公司财务报告反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

在分析会计报表之前，我们应该先分析会计报表附注。会计报表附注是为帮助理解会计报表的内容而对报表的有关项目等所做的解释。

会计报表附注解释上市公司所采用的主要会计处理方法，列示会计报表重要项目的明细资料等。

㊀ 现在根据新的审计准则，审计报告的类型有：1. 标准审计报告（不附加说明段、强调事项段的无保留意见的审计报告）；2. 带强调事项段的无保留意见审计报告；3. 保留意见审计报告；4. 否定意见审计报告；5. 无法表示意见的审计报告。

㊁ 见《华源实业（集团）股份有限公司 1996 年年度报告》。

㊂ 见《成都红光实业股份有限公司 1998 年年度报告》。

根据相同的原始会计记录，使用不同的会计处理方法，编制出的会计报表数据是不同的。了解上市公司所采用的主要会计处理方法，会计处理方法的变更情况、变更原因，以及对财务状况和经营成果的影响，这对于判断上市公司财务报告反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度是非常重要的。

例如，蓝田股份2000年财务报告“会计报表附注”中“（十一）其他重要事项”陈述了“会计估计变更”：公司所属全资子公司湖北洪湖水产品开发有限公司以前年度比照《工业企业财务制度》计算固定资产折旧年限，从2000年开始比照《农业企业财务制度》固定资产折旧年限的规定，对企业的固定资产进行重新分类，重新计算折旧年限和折旧率。由于此项会计政策的变更，影响本期利润减少48 017 672.84元。[㊀]

2000年以前蓝田股份没有执行《农业企业财务制度》，而执行《工业企业财务制度》，过长的固定资产折旧年限增大了蓝田股份的利润。在判断蓝田股份利润的真实程度时，我们必须考虑会计处理方法的变更对其利润的影响。

会计报表附注列示会计报表中有关重要项目的明细资料，这些明细资料是判断会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要依据。

例如，2000年12月31日蓝田股份的存货是279 344 857.29元[㊁]，会计报表附注列示存货明细资料，其中，在产品212 298 168.51元[㊂]。蓝田股份的主营产品是水产品和饮料，水产品和饮料的存货不易于保存。蓝田股份的在产品占存货总额的82%，一旦产品滞销或存货腐烂变质，蓝田股份将遭受巨大损失。蓝田股份的在产品应该是调查分析重点。

在本书第三章，我们将详细分析上市公司的会计报表附注，以及如何根据会计报表附注，判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

上市公司的会计报表包括资产负债表、利润及利润分配表和现金流量表。根据会计报表的数据，计算各种财务指标。财务数据和财务指标分析包括静态分

㊀㊂　引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告摘要》“第八部分财务会计报告”会计报表附注。

㊁　引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告摘要》“第八部分财务会计报告”资产负债表。

析、趋势分析和同业比较。

静态分析是对一家上市公司一定时期或时点的财务数据和财务指标进行分析。

趋势分析是对一家上市公司不同时期或时点的财务数据和财务指标进行分析。

同业比较是将一家上市公司的财务数据和财务指标与同行业企业相比较。

这三种分析方法是相互依存的。同时使用这些分析方法，并且结合会计报表附注分析，我们会寻找到调查分析重点。

例如，通过会计报表附注和静态分析，我们发现蓝田股份的在产品占存货的82%；通过趋势分析，我们发现其存货占流动资产比例逐年上升；通过同业比较分析，我们发现其存货结构已经严重偏离了同业平均水平。所以，蓝田股份的存货及其结构应该是调查分析重点。

通过趋势分析，我们发现银广夏的净利润从1998年开始大幅度增长；通过会计报表附注和静态分析，我们发现，银广夏1998年净利润主要来自于房地产业务，1999年和2000年净利润主要来自于萃取产品。银广夏的净利润大幅度波动的起因和利润来源应该是调查分析重点。

在本书第四章至第六章，我们将分别详细论述静态分析、趋势分析和同业比较分析，以及如何应用这些分析方法寻找调查分析重点。

财务分析是筛选投资对象的主要工具。财务分析可以预测企业未来财务状况和经营业绩，判断企业财务实力的质量、规模和发展趋势，诊断企业在管理、经营或其他方面的问题区域，评估企业的管理水平。财务分析可以提供企业财务实力和风险程度的线索，但是财务分析结果不能作为最终的投资或贷款结论。

二、 基本面分析方法

上市公司的基本面分析包括宏观经济分析、行业现状和前景分析、公司在行业的位置、公司高级管理人员的经营管理能力、公司的经营策略、公司的市场份额和声望，等等。基本面分析与财务分析息息相关。

上市公司的盈利前景必然受到宏观经济运行状况和宏观经济政策的影响，以及行业发展状况的影响。上市公司的会计报表应该反映宏观经济运行状况和行业发展状况对公司经营活动和财务状况的影响。如果上市公司的会计报表严重脱离宏观经济运行状况、行业发展状况以及公司的经营策略和管理能力，那么，严重脱离之处应该是调查分析重点。

例如，由于行业竞争越来越激烈，水产品行业的平均利润率不断下降。蓝田股份 2000 年农副水产品收入约 13 亿元[㊀]，高于同业平均值约 3 倍。蓝田股份的水产品销售方式是在公司养殖基地现场，客户上门提货，买卖双方“钱货两清”成交。[㊁]与同业企业销售策略相比，蓝田股份的销售方式不能支持其农、副、水产品收入高于同业平均值约 3 倍。蓝田股份的销售策略及其对农副水产品收入的影响应该是调查分析重点。

本书第七章详细论述基本面分析方法，以及如何运用基本面分析方法，寻找调查分析重点。

三、 现场调查

任何一家上市公司都存在问题区域和风险，这些问题区域和风险就是银行要承受的信贷风险和投资者要承受的投资风险。财务分析和基本面分析的目的是要寻找上市公司问题区域和风险线索，筛选贷款或投资对象。现场调查的目的是根据财务分析和基本面分析提供的问题线索，判断上市公司问题区域、风险范围和风险程度，并且更广泛和深入地发现上市公司的问题区域和风险，判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度，确定贷款或投资对象。

现场调查是判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的核心环节，现场调查结果是判断会计报表真实程度的依据以及确定贷款或投资对象的依据。

㊀ 见《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告摘要》“第八部分财务会计报告”会计报表附注。

㊁ 参考湖北蓝田股份有限公司董事会 2001 年 8 月 29 日公告。

现场调查的程序包括：准备现场调查提纲；到调查对象单位或部门现场调查；与现场调查对象单位或部门的管理人员面谈，询问有关问题。

根据财务分析和基本面分析提供的线索，事先准备现场调查提纲，这是现场调查的关键环节。如果事先没有准备现场调查提纲，投资者只是到上市公司参加股东大会，听董事长或董事会秘书介绍公司情况，或者到上市公司随便看一看，这种现场调查是毫无用处的。

现场调查提纲的质量决定了现场调查结果的准确程度。

有些投资者亲自到银广夏总部或子公司进行现场调查，但是却没有发现其编制虚假会计报表，究其原因，至少有如下两点。

1. 任何一家上市公司都存在问题区域和风险，但是这些投资者没有通过财务分析和基本面分析发现银广夏的问题区域和风险线索。如果他们仔细阅读银广夏2000年年度报告中的会计报表附注，他们应该发现银广夏的主营业务收入主要来自于向一家德国贸易公司销售萃取产品。了解这家德国贸易公司的基本情况应该是现场调查的重点。通过互联网，我们可以找到“德国工商总会北京代表处联系方式”，通过德国工商总会北京代表处，我们可以找到这家德国贸易公司的地址和电话，投资者亲自向这家德国公司询问其主要经营范围，他们会发现其主营业务是机械产品，而不是萃取产品。

2. 在进行现场调查前，他们没有根据财务分析和基本面分析发现银广夏的问题区域和风险线索，准备现场调查提纲，尤其是没有准备现场调查询问提纲，只是被动地听银广夏董事长和其他高级管理人员介绍公司情况，畅想公司的美好前景。这种现场调查是毫无用处的，严格地说，这不能称为“现场调查”，只能算做是一次“现场参观”。“现场调查”和“现场参观”有本质区别。

在本书第八章，我们详细论述现场调查方法，以及如何通过现场调查，判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

第三节　识别虚假会计报表的主要信息资料来源

在判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度时，我们首先需要收集大量的公开信息资料。这些信息资料可以分成两大类：一类是上市公司历年公布的年度报告、中期报告、季度报告、董事会公告和其他公告；另一类是政府部门公布的统计数据和报告。

这些信息资料的主要来源是报纸杂志和互联网。

一、上市公司信息资料来源

《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》刊登上市公司的年度报告、中期报告、季度报告、董事会公告和其他公告。

上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn/）：提供1999年以来，沪市上市公司的历年年度报告、中期报告、季度报告和董事会公告或其他公告原文。

深圳证券交易所网站（http://www.szse.cn/）：提供1999年以来，深市上市公司的历年年度报告、中期报告、季度报告和董事会公告或其他公告原文。

中国上市公司资讯网（http://www.cnlist.com/）：提供历年上市公司年度报告、中期报告、季度报告、招股说明书和上市公告书的摘要，以及近期董事会公告和其他公告。

二、政府部门信息资料来源

中国统计信息网（http://www.tjcn.org/）：提供国民经济的年度和月度统计数据、普查统计数据和其他统计数据。

中华人民共和国国家发展和改革委员会网站（http://www.ndrc.gov.cn/）：提供国家长期规划、年度计划和发展白皮书。

中国人民银行网站（http://www.pbc.gov.cn/）：提供金融统计数据资料。

国家外汇管理局网站（http://www.safe.gov.cn/）：提供我国外汇储备、国际收支和外债等统计数据资料。

国家税务总局网站（http://www.chinatax.gov.cn/）：提供税收统计数据资料。

中华人民共和国交通运输部网站（http://www.moc.gov.cn/）：提供我国公路、桥梁和港口等统计数据资料。这些是分析判断交通行业上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的必要信息资料。

中华人民共和国工业和信息化部网站（htpp://www.miit.gov.cn/）：提供电子信息行业统计数据资料。这些是分析判断电子信息行业上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的必要信息资料。

中华人民共和国农业部（http://www.moa.gov.cn/）：提供国内外农业统计数据资料。这些是分析判断农业上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的必要信息资料。

中国煤炭工业网（http://www.chinacoal.gov.cn/）：提供煤炭行业统计数据资料。这些是分析判断煤炭行业上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的必要信息资料。

中国纺织经济信息网（http://www.ctei.gov.cn/）：提供纺织行业统计数据资料。这些是分析判断纺织行业上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的必要信息资料。

国家食品药品监督管理局网站（http://www.sda.gov.cn/）：提供药品方面的统计数据资料。这些是分析判断医药行业上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的必要信息资料。

三、 其他信息资料来源

国家图书馆、大学图书馆和其他图书馆提供各种统计年鉴和统计数据资料。



根据审计报告，判断会计报表的真实程度

当分析上市公司的经营业绩和财务状况时，我们打开上市公司的年度报告或中期报告，阅读其中的财务报告部分。财务报告部分的第一项是审计报告。上市公司的年度报告或中期报告应该有审计报告全文，例如，蓝田股份2000年年度报告由沈阳华伦会计师事务所对公司2000年度出具的无保留意见审计报告全文（华伦股审字［2001］01010号）[1]；或者陈述审计报告类型，例如，银广夏2000年度报告的财务报告部分陈述[2]：公司2000年财务报告经中天勤会计师事务所审计，出具无保留意见的审计报告。

根据审计报告类型，我们判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

第一节　审计报告类型

注册会计师接受上市公司的委托，依据《中国注册会计师审计准则》，对公司提供的会计报表进行审计。在审计过程中，注册会计师结合公司实际情况，实施包括抽查会计记录等必要的审计程序。

---

[1] 见《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》“八、财务会计报告”。
[2] 引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》“九、财务报告”。

上市公司财务报告的审计报告是根据审计结果，注册会计师对公司的会计报表是否公允地反映了公司的财务状况、经营成果和资金变动情况，会计处理方法的选用是否遵循一贯性原则发表审计意见。

根据上市公司会计报表反映其财务状况、经营成果和资金变动情况的真实程度，注册会计师出具不同类型的审计报告。

不同类型的审计报告是我们辨别上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要依据。

上市公司财务报告的审计报告有五种类型。

“无保留意见审计报告（无解释）”也叫标准审计报告，意味着注册会计师认为，上市公司的会计报表在所有重大方面公允地反映了公司的财务状况、经营成果和资金变动情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

“无保留意见审计报告（有解释）”意味着注册会计师对会计报表的某些部分做出说明，认为上市公司的会计报表在所有重大方面公允地反映了公司的财务状况、经营成果和资金变动情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

“保留意见审计报告”意味着注册会计师认为，公司会计报表存在有待确定之处或未能查明是否属实之处，除此之外，公司会计报表在所有重大方面公允地反映了贵公司的财务状况、经营成果和资金变动情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

“无法表示意见审计报告”意味着注册会计师不能确定公司的某些经营活动对会计报表整体反映的影响程度，无法对公司会计报表是否公允地反映公司的财务状况、经营成果和资金变动情况发表审计意见。

“否定意见审计报告”意味着注册会计师认为，会计报表未能公允地反映公司财务状况、经营成果和资金变动情况。

第二节　根据不同类型审计报告，识别不同真实程度的会计报表

一、无保留意见审计报告

注册会计师对上市公司财务报告出具“无保留意见审计报告”，意味着其审

计结果证明公司会计报表公允地反映其财务状况及经营成果和现金流量情况。

注册会计师应该代表投资人利益，对上市公司财务报告的真实性进行审计，可是有些注册会计师为了拉拢客户，获得审计费，出具严重失实的审计报告，误导投资者。为了避免这方面的风险，对于注册会计师出具无保留意见审计报告的财务报告，我们仍然需要运用其他分析方法，进一步证实公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

判断一份财务报告的审计报告是否为“无保留意见审计报告”主要看审计报告的段式和第三段“审计意见段”的内容。

“无保留意见审计报告”除了引言段的“范围段”外，正文部分只有三个段式，第一段是“管理层对财务报表的责任段”，即管理层对财务报表的责任段；第二段是“注册会计师的责任段”，阐述注册会计师的责任以及所做的工作；第三段是“审计意见段”，阐述注册会计师的审计意见。

上市公司“无保留意见审计报告”的“范围段”内容如下㊀：

我们审计了后附的ABC股份有限公司（以下简称“ABC公司”）财务报表，包括20×1年12月31日的资产负债表，20×1年度的利润表、股东权益变动表和现金流量表以及财务报表附注。

上市公司“无保留意见审计报告”的“管理层责任段”内容如下：

一、管理层对财务报表的责任

按照《企业会计准则》和《××会计制度》的规定编制财务报表是ABC公司管理层的责任。这种责任包括：①设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；②选择和运用恰当的会计政策；③做出合理的会计估计。

上市公司“无保留意见审计报告”的“注册会计师责任段”内容如下：

二、注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照

㊀《中国注册会计师审计准则第1501号——审计报告》。

《中国注册会计师审计准则》的规定执行了审计工作。《中国注册会计师审计准则》要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和做出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

上市公司“无保留意见审计报告”的“审计意见段”内容如下：

三、审计意见

我们认为，ABC公司财务报表已经按照《企业会计准则》和《××会计制度》的规定编制，在所有重大方面公允地反映了ABC公司20×1年12月31日的财务状况以及20×1年度的经营成果和现金流量。

其中，判断审计报告是“无保留意见审计报告”，关键词是“……在所有重大方面公允地反映了……”。

例如，中瑞岳华会计师事务所对攀钢钒钛2010年度财务报告出具了无保留意见的审计报告，全文如下：

审计报告㊀

攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司（以下简称“贵公司”）财务报表，包括2010年12月31日的合并及公司的资产负债表、2010年度合并及公司的利润表、合并及公司的现金流量表和合并及公司的股东权益变动表以及财务报表附注。

㊀ 见《攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司2010年报告》。

一、　管理层对财务报表的责任

按照《企业会计准则》的规定编制财务报表是贵公司管理层的责任。这种责任包括：①设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；②选择和运用恰当的会计政策；③做出合理的会计估计。

二、　注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照《中国注册会计师审计准则》的规定执行了审计工作。《中国注册会计师审计准则》要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和做出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、　审计意见

我们认为，上述财务报表已经按照《企业会计准则》的规定编制，在所有重大方面公允地反映了贵集团和贵公司2010年12月31日的财务状况以及2010年度的经营成果和现金流量。

中瑞岳华会计师事务所有限公司

中国注册会计师：匡小尝

中国注册会计师：王瑞琪

中国·北京

二〇一一年三月二日

这份审计报告的引言段是“范围段”，列示注册会计师的审计范围：“攀钢集团钢铁钒钛股份有限公司财务报表，包括2010年12月31日的合并及公司的资产负债表、2010年度合并及公司的利润表、合并及公司的现金流量表、合并

及公司的股东权益变动表以及财务报表附注。”

这份审计报告的最后一段是“意见段”，阐述注册会计师的审计意见：“我们认为，上述财务报表已经按照《企业会计准则》的规定编制，在所有重大方面公允地反映了贵集团和贵公司2010年12月31日的财务状况以及2010年度的经营成果和现金流量。”

根据这份审计报告“意见段”的关键词“……在所有重大方面公允地反映了……”，我们判断：这是一份“无保留意见审计报告”，注册会计师认为攀钢钒钛的会计报表公允地反映了其财务状况及经营成果和现金流量情况。

对于注册会计师出具无保留意见审计报告的财务报告，我们必须运用其他分析方法，进一步证实其会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

二、 带强调事项段的无保留意见审计报告[一]

注册会计师对上市公司财务报告出具“带强调事项段的无保留意见审计报告”，意味着其觉得公司财务报告某些部分需要强调和说明。

强调事项应当同时符合下列条件：

（1）可能对财务报表产生重大影响，但被审计单位进行了恰当的会计处理，且在财务报表中作出充分披露。

（2）不影响注册会计师发表的审计意见。

当存在可能导致对持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况，但不影响已发表的审计意见时，注册会计师应当在审计意见段之后增加强调事项段对此予以强调。

当存在可能对财务报表产生重大影响的不确定事项（持续经营问题除外），但不影响已发表的审计意见时，注册会计师应当考虑在审计意见段之后增加强调事项段对此予以强调。

不确定事项是指其结果依赖于未来行动或事项，不受被审计单位的直接控制，但可能影响财务报表的事项。

[一] 《中国注册会计师审计准则第1502号——非标准审计报告》。

“带强调事项段的无保留意见审计报告”除了开头“范围段”外，正文部分有四个段式，其中“管理层对财务报表的责任段”和“注册会计师的责任段”与“无保留意见审计报告”相同，仅在“审计意见段”后增加了“强调事项段”。

上市公司“带强调事项段的无保留意见审计报告”的“强调事项段”内容如下：

四、强调事项

我们提醒财务报表使用者关注，如财务报表附注×所述，ABC公司在20×1年发生亏损×万元，在20×1年12月31日，流动负债高于资产总额×万元。ABC公司已在财务报表附注×充分披露了拟采取的改善措施，但其持续经营能力仍然存在重大不确定性。本段内容不影响已发表的审计意见。

其中，判断审计报告是“带强调事项段的无保留意见审计报告”，关键词是“我们提醒财务报表使用者关注……”，“本段内容不影响已发表的审计意见”。

例如，亚太（集团）会计师事务所有限公司对广东雷伊（集团）股份有限公司2010年度财务报告出具了带强调事项段的无保留意见审计报告，全文如下：

审计报告[㊀]

亚会审字［2011］051号

广东雷伊（集团）股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的广东雷伊（集团）股份有限公司（以下简称“雷伊股份”）财务报表，包括2010年12月31日的资产负债表及合并资产负债表、2010年度的利润表及合并利润表、股东权益变动表和现金流量表以及财务报表附注。

一、　管理层对财务报表的责任

按照《企业会计准则》的规定编制财务报表是雷伊股份公司管理层的责任。这种责任包括：①设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；②选择和运用恰当的会计政策；③做出

㊀　引自《广东雷伊（集团）股份有限公司2010年报告》。

合理的会计估计。

二、 注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照《中国注册会计师审计准则》的规定执行了审计工作。《中国注册会计师审计准则》要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和做出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、 审计意见

我们认为，雷伊股份公司财务报表已经按照《企业会计准则》的规定编制，在所有重大方面公允反映了雷伊股份公司 2010 年 12 月 31 日的财务状况以及 2010 年度的经营成果和现金流量。

四、 强调事项

我们提醒财务报表使用者关注，如财务报表附注十、（九）所述，2010 年度归属于母公司所有者的净利润为 -4 118.70 万元，扣除非经常性损益后为 -4 220.40 万元，2010 年公司主营由服装经营转为房地产开发与服装并营。雷伊股份公司已在财务报表附注中充分披露了拟采取的改善措施，但其持续经营能力仍然存在重大的不确定性。本段内容不影响已发表的审计意见。

亚太（集团）会计师事务所有限公司

中国注册会计师：王子龙

中国注册会计师：陈国忠

中国·北京

二〇一一年三月二十九日

这份审计报告的引言段是“范围段”，列示注册会计师的审计范围：“广东雷伊（集团）股份有限公司财务报表，包括2010年12月31日的合并及公司的资产负债表、2010年度合并及公司的利润表、合并及公司的现金流量表、合并及公司的股东权益变动表以及财务报表附注。”

这份审计报告正文的第三段是“审计意见段”，阐述注册会计师的审计意见：“我们认为，雷伊股份公司财务报表已经按照《企业会计准则》的规定编制，在所有重大方面公允地反映了雷伊股份公司2010年12月31日的财务状况以及2010年度的经营成果和现金流量。”

这份审计报告正文的第四段是“强调事项段”，强调说明“但其持续经营能力仍然存在重大的不确定性”，但是“本段内容不影响已发表的审计意见”。

根据这份审计报告“审计意见段”的关键词“……在所有重大方面公允地反映了……”，“强调事项段”的关键词“但其持续经营能力仍然存在重大不确定性”，我们判断：这是一份“带强调事项段的无保留意见审计报告”，注册会计师认为广东雷伊（集团）股份有限公司的会计报表公允地反映了其财务状况及经营成果和现金流量情况，但其持续经营能力仍然存在重大的不确定性。

对于注册会计师出具带强调事项段的无保留意见审计报告的财务报告，我们必须运用其他分析方法，进一步证实其会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度，同时要充分考虑到强调事项段给予的提示和说明。

三、 保留意见审计报告

注册会计师对上市公司财务报告出具“保留意见审计报告”，意味着其不能确定公司财务报告某些部分的真实程度。

如果认为财务报表整体是公允的，但还存在下列情形之一，注册会计师应当出具保留意见的审计报告：

（1）会计政策的选用、会计估计的做出或财务报表的披露不符合适用的会

计准则和相关会计制度的规定，虽影响重大，但不至于出具否定意见的审计报告。

（2）因审计范围受到限制，不能获取充分、适当的审计证据，虽影响重大，但不至于出具无法表示意见的审计报告。

当出具保留意见的审计报告时，注册会计师应当在审计意见段中使用“除……的影响外”等术语。如果因审计范围受到限制，注册会计师还应当在注册会计师的责任段中提及这一情况。

“保留意见审计报告”除了“范围段”外，正文部分有四个段式，相对于“无保留意见审计报告”，“保留意见审计报告”在“审计意见段”之前多了一个“导致保留意见的事项段”。

判断审计报告是不是“保留意见审计报告”，主要看其是否有“导致保留意见的事项段”，以及“审计意见段”是否有关键词“除上述情况有待确定之外……”或“除上述问题造成的影响以外……”等。

“保留意见审计报告”中“导致保留意见的事项段”内容如下：

三、导致保留意见的事项

ABC公司20×1年12月31日的应收账款余额×万元，占资产总额的×%。由于ABC公司未能提供债务人地址，我们无法实施函证以及其他审计程序，以获取充分、适当的审计证据。

“保留意见审计报告”中“审计意见段”内容如下：

四、审计意见

我们认为，除了前段所述未能实施函证可能产生的影响外，ABC公司财务报表已经按照《企业会计准则》和《××会计制度》的规定编制，在所有重大方面公允地反映了ABC公司20×1年12月31日的财务状况以及20×1年度的经营成果和现金流量。

例如，中审亚太会计师事务所有限公司对云南绿大地生物科技股份有限公司2009年度财务报告出具了保留意见审计报告，全文如下。

中审亚太会计师事务所有限公司[一]

中审亚太审字［2010］020150 号

审计报告

云南绿大地生物科技股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的云南绿大地生物科技股份有限公司（以下简称“绿大地公司”）财务报表，包括2009年12月31日的合并资产负债表及资产负债表、2009年度的合并利润表及利润表、合并现金流量表及现金流量表和合并所有者权益变动表、所有者权益变动表以及财务报表附注。

一、 管理层对财务报表的责任

按照《企业会计准则》的规定编制财务报表是绿大地公司管理层的责任。这种责任包括：①设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；②选择和运用恰当的会计政策；③做出合理的会计估计。

二、 注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。除本报告“三、导致保留意见的事项”所述事项外，我们按照《中国注册会计师审计准则》的规定执行了审计工作。《中国注册会计师审计准则》要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和做出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

[一] 引自《云南绿大地生物科技股份有限公司2009年年度报告》。

三、 导致保留意见的事项

1. 由于受审计手段的限制，我们无法获取充分适当的审计证据对绿大地公司部分交易是否属于关联交易以及交易的真实性、公允性进行判定。这些交易可能对2008年和2009年度的财务报告造成重大影响；

2. 2009年度绿大地公司依据中联资产评估有限公司中联评报字（2010）第274号评估报告，对马龙县月望基地土地使用权和文山广南林地使用权计提了无形资产减值准备58 300 500.00元；依据退回苗木统计表、死亡苗木现场勘验记录，确认2009年苗木销售退回192 013 330.00元（其中属2010年退回的2009年苗木销售108 231 890.00元），确认2008年苗木销售退回23 485 195.00元（全部为2009年退回的2008年苗木销售）；依据死亡苗木现场勘验记录，确认2009年发生的苗木损失155 082 643.25元并列入营业外支出。由于无法取得与上述事项相关的充分、适当的证据，我们无法判断上述资产余额及净值以及交易事项的准确性和合理性。

四、 审计意见

我们认为，除上述事项可能造成的影响外，绿大地公司财务报表已经按照《企业会计准则》的规定编制，在所有重大方面公允地反映了绿大地2009年12月31日的财务状况以及2009年度的经营成果和现金流量。

五、 强调事项

我们提醒财务报表使用者关注，如财务报表附注“十二、其他重要事项”所述，2010年3月17日，绿大地公司收到中国证券监督管理委员会的《调查通知书》（监稽查总队调查通字10006号），绿大地公司因涉嫌信息披露违规，中国证券监督管理委员会正对绿大地公司立案调查，截至本报告日稽查仍在进行中。本段内容不影响已发表的审计意见。

中审亚太会计师事务所有限公司

中国注册会计师：方自维

中国注册会计师：刘蓉晖

中国·北京

二〇一〇年四月二十九日

这份审计报告正文的第三段“导致保留意见的事项段”阐述注册会计师的保留意见：“1. 由于受审计手段的限制……2. ……由于无法取得与上述事项相关的充分、适当的证据……”

审计上市公司年报时，应该用一定的审计手段获得相应的审计证据，由于注册会计师“无法取得与上述事项相关的充分、适当的证据”，从而“无法判断上述资产余额及净值以及交易事项的准确性和合理性”。

这份审计报告正文的第三段（审计意见段）阐述注册会计师的审计意见：“我们认为，除上述事项可能造成的影响外……”，我们判断这是一份“保留意见审计报告”。

同时，注册会计师在绿大地的审计报告中海增加了“强调事项段”主要是绿大地受到证监会立案调查。

为了准确地判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度，除了注册会计师提出保留意见的财务项目以外，我们应该运用虚假会计报表识别技术，进一步分析上市公司的会计报表。

四、 无法表示意见审计报告

注册会计师对上市公司的财务报告出具“无法表示意见审计报告”，意味着不能确定公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实性。

“无法表示意见审计报告”正文部分有三个段式：管理层对财务报表的责任、导致无法表示意见的事项段和审计意见段。

“无法表示意见审计报告”的第二段是“导致无法表示意见的事项段”，说明注册会计师不能确认会计报表真实性的理由，第三段是“审计意见段”，阐述注册会计师的审计意见。

判断审计报告是不是“无法表示意见审计报告”，主要看其是否有“导致无法表示意见的事项段”，以及“审计意见段”是否有关键词：“无法对××发表审计意见。”

对于注册会计师出具“无法表示意见审计报告”的财务报告，我们可以认

为注册会计师不能确定会计报表反映公司财务状况及经营成果和资金变动情况的真实程度。

例如：信永中和会计师事务所有限公司对中核华原钛白股份有限公司 2009 年度财务报告出具了“无法表示意见审计报告”，全文如下：

审计报告[一]

XYZH/2010XAA1020

中核华原钛白股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的中核华原钛白股份有限公司（以下简称“贵公司”）合并及母公司财务报表，包括 2009 年 12 月 31 日的资产负债表、2009 年度的利润表、现金流量表、股东权益变动表及财务报表附注。

一、 管理层对财务报表的责任

按照《企业会计准则》的规定编制财务报表是贵公司管理层的责任。这种责任包括：①设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；②选择和运用恰当的会计政策；③做出合理的会计估计。

二、 导致无法表示意见的事项

如财务报表附注“十四、持续经营能力”部分所述，贵公司货币资金短缺，无法偿还到期债务，不能获得供应商的正常商业信用，截至 2009 年 12 月 31 日未分配利润为 -28 201.48 万元，财务状况持续恶化。贵公司拟通过重大资产重组等方式走出困境，在 2009 年 12 月 14 日与重组方签订了《中核华原钛白股份有限公司重大资产重组与股份转让框架协议》，但该项重大资产重组尚需取得股东大会与相关监管部门的批准，资产重组能否成功存在重大不确定性。

三、 审计意见

由于上述可能导致对贵公司持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况存在重大

[一] 引自《中核华原钛白股份有限公司 2009 年年度报告》。

不确定性，我们无法判断贵公司以持续经营假设编制2009年度财务报表是否恰当，故我们无法对贵公司2009年度财务报表发表意见。

信永中和会计师事务所有限公司

中国注册会计师：徐秉惠

中国注册会计师：牟宇红

中国·北京

二〇一〇年四月十四日

这份审计报告的正文第一段是“管理层对财务报表的责任段”，标明管理层对财务报表的责任。

这份审计报告的正文第二段“导致无法表示意见的事项段”，阐述注册会计师不能确认会计报表真实性的四点理由。

这份审计报告的正文第三段“审计意见段”阐述注册会计师的审计意见。

根据这份审计报告的正文第二段“导致无法表示意见的事项段”和第三段“审计意见段”的关键词：“无法对……发表审计意见”，我们判断这是一份“无法表示意见审计报告”。

根据注册会计师对中核华原钛白股份有限公司2009年度财务报告出具的“无法表示意见审计报告”，我们可以认为注册会计师不能确认中核华原钛白股份有限公司2009年度财务报告反映其财务状况及经营成果和资金变动情况的真实程度。

五、 否定意见审计报告

注册会计师对上市公司的财务报告出具“否定意见审计报告”，意味着根据审计结果，注册会计师确认公司会计报表未能公允地反映公司的财务状况、经营成果和现金流量情况。

“否定意见审计报告”正文部分有四个段式：管理层对财务报表的责任段、注册会计师的责任段、导致否定意见的事项段和审计意见段。

“否定意见审计报告”的正文第三段是“导致否定意见的事项段”，说明注册会计师否认会计报表真实性的理由，第四段是“审计意见段”，阐述注册会计师的审计意见。

判断审计报告是不是“否定意见审计报告”，主要看其是否有“导致否定意见的事项段”以及“审计意见段”是否有关键词“由于……未能公允地反映……”。

对于注册会计师出具“否定意见审计报告”的财务报告，我们可以认为其会计报表未能公允地反映公司的财务状况及经营成果和资金变动情况。

新审计准则实施以来，我国上市公司还没有被出具否定意见的财务报告，根据《中国注册会计师审计准则第1502号——非标准审计报告》，否定意见审计报告参考格式如下：

审计报告

ABC股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的ABC股份有限公司（以下简称“ABC公司”）财务报表，包括20×1年12月31日的资产负债表，20×1年度的利润表、股东权益变动表和现金流量表以及财务报表附注。

一、 管理层对财务报表的责任

按照《企业会计准则》和《××会计制度》的规定编制财务报表是ABC公司管理层的责任。这种责任包括：①设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；②选择和运用恰当的会计政策；③做出合理的会计估计。

二、 注册会计师的责任

我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照《中国注册会计师审计准则》的规定执行了审计工作。《中国注册会计师审计准则》要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选

择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和做出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、 导致否定意见的事项

如财务报表附注×所述，ABC公司的长期股权投资未按《企业会计准则》的规定采用权益法核算。如果按权益法核算，ABC公司的长期投资账面价值将减少×万元，净利润将减少×万元，从而导致ABC公司由盈利×万元变为亏损×万元。

四、 审计意见

我们认为，由于受到前段所述事项的重大影响，ABC公司财务报表没有按照《企业会计准则》和《××会计制度》的规定编制，未能在所有重大方面公允地反映ABC公司20×1年12月31日的财务状况以及20×1年度的经营成果和现金流量。

××会计师事务所　　　　中国注册会计师：×××

（盖章）　　　　（签名并盖章）

中国注册会计师：×××

（签名并盖章）

中国·××市

二〇×二年×月×日

作者按：审计准则在2007年发生了重大变化，为方便读者学习，我们在这里更新了新的审计报告，在本章附录中同时保留了2007年前的审计报告及相关讲解，以方便读者阅读和学习本书中的案例。

本章附录

当分析上市公司的经营业绩和财务状况时，我们打开上市公司的年度报告或中期报告，阅读其中的财务报告部分。财务报告部分的第一项是审计报告。上市公司的年度报告或中期报告应该有审计报告全文，例如，蓝田股份2000年年度报告由沈阳华伦会计师事务所对公司2000年度出具的无保留意见审计报告全文（华伦股审字［2001］01010号）[一]；或者陈述审计报告类型，例如，银广夏2000年年度报告的财务报告部分陈述：公司2000年财务报告经中天勤会计师事务所审计，出具无保留意见审计报告。[二]

根据审计报告类型，我们判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

第一节 审计报告类型

注册会计师接受上市公司的委托，依据《中国注册会计师独立审计准则》，对公司提供的会计报表进行审计。在审计过程中，注册会计师结合公司实际情况，实施包括抽查会计记录等必要的审计程序。

上市公司财务报告的审计报告是根据审计结果，注册会计师对公司的会计报表是否公允地反映了公司的财务状况、经营成果和资金变动情况，会计处理方法的选用是否遵循了一贯性原则，发表审计意见。

根据上市公司会计报表反映其财务状况、经营成果和资金变动情况的真实程度，注册会计师出具不同类型的审计报告。

不同类型的审计报告是我们辨别上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要依据。

上市公司财务报告的审计报告有五种类型[三]：

[一] 见《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》“八、财务会计报告”。

[二] 引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》“九、财务报告”。

[三] 现在根据新的审计准则，审计报告的类型有：1. 标准审计报告（不附加说明段、强调事项段的无保留意见的审计报告）；2. 带强调事项段的无保留意见审计报告；3. 保留意见的审计报告；4. 否定意见的审计报告；5. 无法表示意见的审计报告。

1. 无保留意见审计报告（无解释）

2. 无保留意见审计报告（有解释）

3. 保留意见审计报告

4. 拒绝发表意见审计报告

5. 否定意见审计报告

“无保留意见审计报告（无解释）”意味着注册会计师认为，上市公司的会计报表在所有重大方面公允地反映了公司的财务状况、经营成果和资金变动情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

“无保留意见审计报告（有解释）”意味着注册会计师对会计报表的某些部分做出说明，认为上市公司的会计报表在所有重大方面公允地反映了公司的财务状况、经营成果和资金变动情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

“保留意见审计报告”意味着注册会计师认为，公司会计报表存在有待确定之处或未能查明是否属实之处，除此之外，公司会计报表在所有重大方面公允地反映了贵公司的财务状况、经营成果和资金变动情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

“拒绝发表意见审计报告”意味着注册会计师不能确定公司的某些经营活动对会计报表整体反映的影响程度，无法对公司会计报表是否公允地反映公司的财务状况、经营成果和资金变动情况发表审计意见。

“否定意见审计报告”意味着注册会计师认为，会计报表未能公允地反映公司财务状况、经营成果和资金变动情况。

第二节　根据不同类型审计报告，识别不同真实程度的会计报表

一、无保留意见审计报告

注册会计师对上市公司财务报告出具“无保留意见审计报告”，意味着其审计结果证明公司会计报表公允地反映其财务状况及经营成果和现金流量情况。

注册会计师应该代表投资人利益，对上市公司财务报告的真实性进行审计。可是有些注册会计师为了拉拢客户，获得审计费，出具严重失实的审计报告，误导投资者。为了避免这方面的风险，对于注册会计师出具无保留意见审计报告的财务报告，我们仍然需要运用其他分析方法，进一步证实公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

判断一份财务报告的审计报告是否为“无保留意见审计报告”，主要看审计报告的段式和最后一段“审计意见段”的内容。

“无保留意见审计报告”只有两个段式，第一段是“范围段”，列示注册会计师的审计范围；第二段是“意见段”，阐述注册会计师的审计意见。

上市公司“无保留意见审计报告”的“范围段”内容如下：

我们接受委托，审计了××公司××××年××月××日的资产负债表（及合并资产负债表）、××××年度的利润及利润分配表（和合并利润及利润分配表）、××××年度的现金流量表（及合并现金流量表）。这些会计报表由贵公司负责，我们的责任是对这些会计报表发表审计意见。我们的审计是依据《中国注册会计师独立审计准则》进行的。在审计过程中，我们结合贵公司的实际情况，实施了包括抽查会计记录等我们认为必要的审计程序。

上市公司“无保留意见审计报告”的“意见段”内容如下：

我们认为，上述会计报表符合《企业会计准则》和《股份有限公司会计制度》的有关规定[⊖]，在所有重大方面公允地反映了贵公司××××年××月××日的财务状况及××××年度的经营成果和××××年度的现金流量情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

其中，判断审计报告是“无保留意见审计报告”，关键词是“……在所有重大方面公允地反映了……”。

例如，沈阳华伦会计师事务所对蓝田股份2000年度财务报告出具了无保留意见的审计报告，全文如下。

⊖ 对于上市公司来说，在实施新的会计准则后，一般审计意见措词是，“我们认为，ABC公司财务报表已经按照企业会计准则的规定编制。”

审计报告[一]

华伦股审字［2001］01010号

湖北蓝田股份有限公司全体股东：

我们接受委托，审计了湖北蓝田股份有限公司2000年12月31日的资产负债表及合并资产负债表、2000年度的利润及利润分配表和合并利润及利润分配表、2000年度的现金流量表及合并现金流量表。这些会计报表由贵公司负责，我们的责任是对这些会计报表发表审计意见。我们的审计是依据《中国注册会计师独立审计准则》进行的。在审计过程中，我们结合贵公司实际情况，实施了包括抽查会计记录等我们认为必要的审计程序。

我们认为，上述会计报表符合《企业会计准则》和《股份有限公司会计制度》的有关规定，在所有重大方面公允地反映了贵公司2000年12月31日的财务状况及2000年度的经营成果和2000年度的现金流量情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

沈阳华伦会计师事务所

中国注册会计师：×××

中国注册会计师：×××

中国·北京

二〇〇一年二月二十六日

这份审计报告的第一段是"范围段"，列示注册会计师的审计范围："湖北蓝田股份有限公司2000年12月31日的资产负债表及合并资产负债表、2000年度的利润及利润分配表和合并利润及利润分配表、2000年度的现金流量表及合并现金流量表。"

这份审计报告的最后一段是"意见段"，阐述注册会计师的审计意见："我们认为，上述会计报表符合《企业会计准则》和《股份有限公司会计制度》的

[一] 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》"八、财务会计报告"。

有关规定，在所有重大方面公允地反映了贵公司2000年12月31日的财务状况及2000年度的经营成果和2000年度的现金流量情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。”

根据这份审计报告“意见段”的关键词“……在所有重大方面公允地反映了……”，我们判断：这是一份“无保留意见审计报告”，注册会计师认为蓝田股份的会计报表公允地反映了其财务状况及经营成果和现金流量情况。

对于注册会计师出具无保留意见审计报告的财务报告，我们必须运用其他分析方法，进一步证实其会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

二、 保留意见审计报告

注册会计师对上市公司财务报告出具“保留意见审计报告”，意味着其不能确定公司财务报告某些部分的真实程度。

“保留意见审计报告”有三个段式：范围段[⊖]、说明段和意见段。

“保留意见审计报告”的第一段是“范围段”，列示注册会计师的审计范围；第二段是“说明段”，说明注册会计师的保留意见；第三段是“意见段”，阐述注册会计师的审计意见。

判断审计报告是否“保留意见审计报告”，主要看其是否有“说明段”，以及“意见段”是否有关键词“除上述情况有待确定之外……”或“除上述问题造成的影响以外……”，等等。

“保留意见审计报告”的第二段“说明段”，阐述注册会计师的保留意见。对于“说明段”提出保留意见的财务项目，我们不能认为其真实地反映了公司财务状况及经营成果和现金流量情况。

例如，华伦会计师事务所有限公司对沈阳黎明服装股份有限公司（A股简称ST黎明，A股代码600167）2001年中期报告出具了“保留意见审计报告”，并附解释性说明，全文如下。

⊖ 根据新的审计准则，目前没有“范围段”一说，相关内容为：引言段，管理层对财务报表的责任段，注册会计师的责任段。

审计报告㊀

致公司全体股东：

会计师事务所（以下简称“我们”）接受委托，审计了沈阳黎明服装股份有限公司（以下简称“贵公司”）2001 年 6 月 30 日的资产负债表和合并资产负债表、2001 年 1 ~ 6 月的利润表和利润分配表及合并利润表和利润分配表、2001 年 1 ~ 6月的合并现金流量表。这些会计报表由贵公司负责，我们的责任是对这些会计报表发表审计意见。我们的审计是依据《中国注册会计师独立审计准则》进行的。在审计过程中，我们结合贵公司实际情况，实施了包括抽查会计记录等我们认为必要的审计程序。

在审计过程中，我们发现，应收款项回函比率较低，对未取得回函的应收款项余额无法确认。

除上述情况有待确定外，我们认为，上述会计报表符合《企业会计准则》和《企业会计制度》的规定，在所有重大方面公允地反映了贵公司 2001 年 6 月 30 日的财务状况、2001 年 1 ~ 6 月会计期间的经营成果及 2001 年 1 ~ 6 月现金流量情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性的原则。

另外，我们注意到：

1. 根据沈阳市国家税务局稽查税罚字（2001）第 1003 号、第 2003 号处罚决定，公司需补缴增值税 1 618 万元、罚款 6 万元，并应从税款的滞纳之日起至缴款的当日止补缴滞纳金，滞纳金数额尚未确定。

2. 公司期末应收第一大股东沈阳黎明服装集团公司的往来款 1. 88 亿元，并按其资金占用额应收取集团公司的资金占用费 298 万元。

3. 根据辽宁省沈阳市中级人民法院民事判决书（2001）沈经初字第 262 号判决，公司应偿还招商银行沈阳分行长江支行贷款 1 883 万元及利息。同时公司第一大股东沈阳黎明服装集团公司持有的本公司国有股中的 2 000 万股，因连带保证责任而被冻结。

㊀ 引自《沈阳黎明服装股份有限公司 2001 年中期报告》“六、财务报告”。

华伦会计师事务所有限公司

中国注册会计师：×××

中国注册会计师：×××

中国·北京

二〇〇一年八月十五日

这份审计报告的第一段是“范围段”，列示注册会计师的审计范围：“沈阳黎明服装股份有限公司（以下简称“贵公司”）2001年6月30日的资产负债表和合并资产负债表、2001年1~6月的利润表和利润分配表及合并利润表和利润分配表、2001年1~6月的合并现金流量表。”

这份审计报告的第二段“说明段”阐述注册会计师的保留意见：“应收款项回函比率较低，对未取得回函的应收款项余额无法确认。”

审计上市公司应收账款时，按照应收账款欠款单位明细资料，注册会计师向欠款单位发函确认应收账款的真实性。由于注册会计师收到ST黎明的应收款项回函比率较低，所以无法确认未取得回函的应收款项余额。

这份审计报告的第三段“意见段”阐述注册会计师的审计意见。

根据这份审计报告的第二段“说明段”和第三段“意见段”的关键词：“除上述情况有待确定外……”，我们判断这是一份“保留意见审计报告”。

在这份审计报告“意见段”之后，有三段“解释性说明”，对三项款项做了解释性说明。

为了准确地判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度，除了注册会计师提出保留意见的财务项目以外，我们应该运用虚假会计报表识别技术，进一步分析上市公司的会计报表。

三、拒绝表示意见审计报告

注册会计师对上市公司的财务报告出具“拒绝表示意见审计报告”，意味着不能确定公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实性。

“拒绝表示意见审计报告”有三个段式：范围段、说明段和意见段。

“拒绝表示意见审计报告”的第一段是“范围段”，列示注册会计师的审计范围；第二段是“说明段”，说明注册会计师不能确认会计报表真实性的理由；第三段是“意见段”，阐述注册会计师的审计意见。

判断审计报告是否“拒绝表示意见审计报告”，主要看其是否有“说明段”，以及“意见段”是否有关键词“……无法对……发表审计意见。”

对于注册会计师出具“拒绝表示意见审计报告”的财务报告，我们可以认为注册会计师不能确定会计报表反映公司财务状况及经营成果和资金变动情况的真实程度。

例如，四川君和会计师事务所对成都红光实业股份有限公司2000年年度财务报告出具了“拒绝表示意见审计报告”，全文如下：

审计报告[一]

君和审字［2001］3067号

成都红光实业股份有限公司全体股东：

我们接受委托，审计了贵公司2000年12月31日的资产负债表（母公司及合并）、2000年度利润及利润分配表（母公司及合并）和2000年度现金流量表（母公司及合并）。这些会计报表由贵公司负责，我们的责任是对这些会计报表发表审计意见。我们的审计是依据《中国注册会计师独立审计准则》进行的。在审计过程中，我们结合贵公司实际情况，实施了包括抽查会计记录等我们认为必要的审计程序。

审计中发现：

1. 贵公司的彩色显像管玻壳池炉已于1999年1月拆除，该玻壳池炉的账面净值90 383 661.30元，仍列在固定资产清理项目，本年度未对其清理转入损益。

2. 根据贵公司1999年10～11月与成都安成玻璃有限公司筹备处签订的物资移交协议，贵公司将库存原材料55 323 519.89元移交安成玻璃有限公司筹备处，协议规定若移交的物资因技术改造无法使用，则贵公司收回处置，至2000年12月31日，

[一] 引自《成都红光实业股份有限公司2000年年度报告》。

该事项尚无结论，贵公司仍反映在存货项目中，我们无法确定其是否存在。

3. 贵公司2000年度已全面停产。经公司2000年2月15日的股东大会同意，贵公司已将彩色玻壳、黑白玻壳生产线及部分辅助设备租赁给河南安玻集团成都电子玻璃有限公司，租赁资产的账面原值为92 077万元，净值为51 811万元（未经评估）。

4. 根据贵公司债务重组方案，2000年度内，在政府有关部门的支持下，经各债权人同意，贵公司将大部分贷款、部分应付账款、部分其他应付款等债务共计84 132.16万元划转成都红光实业（集团）有限公司。贵公司拟用现有资产总额中的92 209.94万元，按账面价值（未经评估和审计）抵偿欠红光集团债务，报告期内，因有关手续尚未办妥，故此事项未能办理。贵公司的资产重组工作能否完成，将对贵公司能否持续经营产生决定性影响。

我们认为，由于上述问题的影响，我们无法对贵公司依据持续经营假设和以历史成本为计价基础编制的上述会计报表是否符合《企业会计准则》和《股份有限公司会计制度》的有关规定，以及是否公允地反映了贵公司2000年12月31日的财务状况与2000年度经营成果和资金变动情况发表审计意见。

四川君和会计师事务所

中国注册会计师：×××

中国注册会计师：×××

中国·成都

报告日期：二〇〇一年四月五日

这份审计报告的第一段是“范围段”，列示注册会计师的审计范围。

这份审计报告的第二段“说明段”阐述注册会计师不能确认会计报表真实性的四点理由。

这份审计报告的第三段“意见段”阐述注册会计师的审计意见。

根据这份审计报告的第二段“说明段”和第三段“意见段”的关键词：“……无法对……发表审计意见”，我们判断这是一份“拒绝表示意见审计报告”。

根据注册会计师对PT红光2000年度财务报告出具的“拒绝表示意见审计报

告”，我们可以认为注册会计师不能确认 PT 红光 2000 年会计报表反映其财务状况及经营成果和资金变动情况的真实程度。

四、 否定意见审计报告

注册会计师对上市公司的财务报告出具“否定意见审计报告”意味着根据审计结果，注册会计师确认公司会计报表未能公允地反映公司的财务状况、经营成果和现金流量情况。

“否定意见审计报告”有三个段式：范围段、说明段和意见段。

“否定意见审计报告”的第一段是“范围段”，列示注册会计师的审计范围；第二段是“说明段”，说明注册会计师否认会计报表真实性的理由；第三段是“意见段”，阐述注册会计师的审计意见。

判断审计报告是否为“否定意见审计报告”，主要看其是否有“说明段”，以及“意见段”是否有关键词“由于……未能公允地反映……”。

对于注册会计师出具“否定意见审计报告”的财务报告，我们可以认为其会计报表未能公允地反映公司的财务状况及经营成果和资金变动情况。

例如，四川君和会计师事务所对成都红光实业股份有限公司 1998 年年度财务报告出具了“否定意见审计报告”，全文如下：

审计报告[1]

君和审股［1999］第 032 号

成都红光实业股份有限公司全体股东：

我们接受委托，审计了贵公司 1998 年 12 月 31 日的资产负债表（母公司及合并），1998 年度利润及利润分配表（母公司及合并）、和 1998 年度现金流量表（母公司及合并）。这些会计报表由贵公司负责，我们的责任是对这些会计报表发表审计意见。我们的审计是依据《中国注册会计师独立审计准则》进行的，在审计过程中，

[1] 引自《成都红光实业股份有限公司 1998 年年度报告》“九、财务报告”。

我们结合贵公司实际情况，实施了包括抽查会计记录等我们认为必要的审计程序。

审计中发现：

1. 由于贵公司彩管生产线因彩管玻壳池炉超期运行导致大量废品，于1998年3月初停产待修。现彩管玻壳池炉已于1999年1月拆除。该条生产线是贵公司的主要产品生产线之一，何时恢复生产尚难以确定。

2. 贵公司的主要产品黑白显像管、黑白显像管玻壳、彩色显像管玻壳等的市场售价远低于其生产成本，现黑白显像管系列生产线于1999年2月开始间歇性停产，黑白显像管玻壳池炉处于保温状态。

3. 贵公司因严重亏损导致财务状况恶化，流动比率仅为56.30%，流动负债超过流动资产3.62亿元，公司的偿债及融资能力大幅下降。

4. 贵公司账面累计应收成都红光实业集团有限公司离退休人员费用2 362.30万元，因公司改制过程中未对离退休人员在股份公司和集团公司之间做适当划分，我们难以确认该笔债权的合理性及可回收性以及对1998年度损益的影响。

5. 至1998年12月31日止，贵公司账面尚有待处理流动资产损失1 993.80万元，因未查明原因，未列入1998年度损益。

由于上述问题造成的重大影响，贵公司依据持续经营假设和历史成本计价基础编制的上述会计报表不符合《企业会计准则》和《股份有限公司会计制度》的有关规定，未能公允地反映贵公司1998年12月31日的财务状况及1998年度的经营成果和现金流量情况。

四川君和会计师事务所

中国注册会计师：×××

中国注册会计师：×××

四川·成都

一九九九年四月二十三日

这份审计报告的第一段是“范围段”，列示注册会计师的审计范围。

这份审计报告的第二段“说明段”阐述注册会计师否认会计报表真实性的

五点理由。

这份审计报告的第三段“意见段”阐述注册会计师的审计意见。

根据这份审计报告的第二段“说明段”和第三段“意见段”的关键词：“由于……未能公允地反映……”，我们判断这是一份“否定意见审计报告”。

根据注册会计师对PT红光1998年年度财务报告出具的“否定意见审计报告”，我们可以推断PT红光1998年会计报表未能公允地反映其财务状况及经营成果和现金流量情况。



Chapter3

会计报表附注分析

上市公司财务报告的审计报告类型和会计报表附注的详细程度，是辨别会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的两种基本方法。

上市公司的财务报告由会计报表和会计报表附注组成。

会计报表附注是为帮助理解会计报表的内容，而对报表的有关项目等所做的解释，其内容主要包括：所采用的主要会计处理方法；会计处理方法的变更情况、变更原因以及对财务状况和经营成果的影响；非经常性项目的说明；会计报表中有关重要项目的明细资料；其他有助于理解和分析会计报表需要说明的事项。

会计师编制公司会计报表的工作顺序是根据会计凭证登记明细日记账，根据会计凭证编制会计科目账，根据会计科目账编制会计分类账，根据会计分类账编制会计报表。例如，公司收到银行存款利息 1 000 元，根据银行存款利息收款凭证，登记明细日记账；会计师在“银行存款”科目账借记 1 000 元，在“财务费用”科目账贷记 1 000 元；根据“银行存款”等会计科目账编制“货币资金”分类账；根据“货币资金”等分类账编制资产负债表。

财务分析的工作顺序是从公司会计报表分解出会计分类账，从会计分类账分解出会计科目账，从会计科目账查询会计凭证。例如，一家公司的资产负债表“货币资金”项目是 10 万元；“货币资金”分类账中，“现金”（2007 年起为“库存现金”）是 5 万元，“银行存款”是 4 万元，“其他货币资金”是 1 万元；

“银行存款”科目账中，11 月 7 日将 10 月 20 日收到商业承兑汇票到银行申请贴现，实收金额 4 万元存入银行。

会计师编制公司会计报表与财务分析的工作程序正好相反，图 3-1 显示了二者的工作程序。

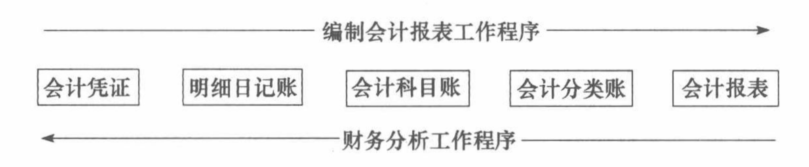


图 3-1　编制会计报表与财务分析的工作程序

在财务分析过程中，根据会计报表附注，我们可以从会计报表分解出会计分类账，从会计分类账分解出会计科目账，从会计科目账查询会计凭证，从而详细分析公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。

会计报表附注能够提供上市公司会计报表真实程度的依据或线索。会计报表附注越详细，我们判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的依据或线索越多。

第一节　分析会计报表附注寻找调查分析重点

在分析上市公司的会计报表之前，我们应该先阅读和分析会计报表附注。在分析会计报表的过程中，我们需要不断结合会计报表附注分析，寻找辨别会计报表真实程度的调查分析重点。

会计报表附注的第一部分是公司的基本情况；第二部分是公司所采用的主要会计处理方法、会计处理方法的变更情况、变更原因，以及对财务状况和经营成果的影响；第三部分是控股子公司及合营企业的基本情况；第四部分是会计报表主要项目注释；第五部分是其他事项的说明。

一、分析公司基本情况，关注上市公司的历史和主营业务

会计报表附注的第一部分是公司基本情况，介绍上市公司的历史和主营业务

范围。

在判断会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度之前，我们必须了解上市公司的历史和主营业务范围，分析上市公司的重大历史事件可能影响公司盈利前景的程度，分析公司所处行业的发展状况及其对公司盈利能力的影响程度。

例如，《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》第九部分财务报告“（三）会计报表注释”的注释一是“公司简介”。

阅读“注释一、公司简介”，我们了解到，银广夏1993年11月26日发行股票，1994年6月17日股票上市交易，2000年末总股本5亿多元。

“公司简介”称公司“主要的经营范围包括：高新技术产品的开发、生产销售；动植物养殖、种植、加工、销售；天然物产的开发、加工、销售；食品、日用化工产品、酒的开发、生产销售；房地产开发兼营餐饮、客户服务、经济信息等”[一]。

根据公司简介，我们大致划分银广夏主营业务的行业：农业（动植物养殖、种植等)、食品和制酒业、日用化工业和房地产业。“公司简介”没有详细地说明“高新技术产品”和“天然物产”是什么，所以，我们无法划分这两项主营业务的行业。

二、 关注会计处理方法对利润的影响

会计报表附注的第二部分是公司所采用的主要会计处理方法、会计处理方法的变更情况、变更原因，以及对财务状况和经营成果的影响。

根据相同的原始会计记录，使用不同的会计处理方法，可以编制出不同财务数据的会计报表，得出不同的净利润。

我们必须关注上市公司使用哪些会计处理方法和是否变更了会计处理方法，以及会计处理方法及其变更对净利润的影响。

[一] 引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告。

例如，蓝田股份2000年财务报告的会计报表附注“（十一）其他重要事项”陈述“会计估计变更”如下：

会计估计变更[㊀]

本公司所属全资子公司湖北洪湖水产品开发有限公司以前年度比照《工业企业财务制度》计算固定资产折旧年限，将房屋及建筑物（生产用房、非生产用房、简易房、道路、厕所、水渠、养殖池等）均按40年折旧，延长了固定资产的使用年限，本期根据公司董事会决议，企业从2000年开始比照《农业企业财务制度》固定资产折旧年限的规定，对企业的固定资产进行重新分类，重新计算折旧年限和折旧率。根据《企业会计准则第28号——会计政策、会计估计变更和差错更正》的有关规定，对固定资产折旧剩余年限和折旧率进行了重新计算，由于此项会计政策的变更，影响本期利润减少48 017 672.84元。固定资产分类使用年限变动对照表如下：

项目分类	原折旧年限（年）	现折旧年限（年）
一、房屋类		
其中：生产用房	40	40
非生产用房	40	35
简易房	40	5
二、码头、涵闸类	40	25
三、水渠、池塘	40	10
四、道路		
其中：峰瞿公路	40	8
一般公路	40	5
五、机器设备	10	10
六、运输设备	8	8
七、管理用具	5	5
八、其他	5	5

上市公司按月计提固定资产折旧，记入“制造费用”、“营业费用”、“管理费用”、“其他业务支出”等。固定资产使用年限越长，年折旧率越低，提取的折旧费越低，净利润越高。

2000年以前蓝田股份没有执行《农业企业财务制度》，而执行《工业企业财务制度》，过长的固定资产折旧年限增大了蓝田股份的利润。在辨别蓝田股份利

㊀ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》“第八部分财务会计报告”会计报表附注。

润的真实程度时，我们必须考虑会计处理方法的变更对其利润的影响。

三、 分析子公司对总利润的影响程度

会计报表附注的第三部分是控股子公司及关联企业的基本情况。

一家上市公司可以有多家子公司或关联企业，各家子公司对总公司的利润贡献是不同的，对总公司盈利能力的影响也是不同的。分析上市公司的子公司和关联企业的基本情况，我们可以找出对公司经营活动和盈利能力影响最大的子公司或关联企业。这些子公司和关联企业应该是调查分析重点。

例如，《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》第九部分财务报告“（三）会计报表注释”的“注释五、控股子公司及合营企业”列示公司所控制的境内外所有子公司及合营企业情况以及合并会计报表范围（见表3-1）。

表3-1 银广夏2000年纳入合并会计报表范围的子公司情况

公司名称	注册地	注册资本（RMB）	公司实际投资额（RMB）	持股比例（%）	主营业务
广夏（银川）天然物产有限公司	银川	1 000 000	800 000	80	麻黄种植等
宁夏广夏房地产开发有限公司	银川	8 000 000	8 000 000	100	房地产
银川广夏春之醇保健品有限公司	银川	10 000 000	8 300 000	83	保健酒
广夏（银川）磁技术有限公司	银川	5 684 813	5 684 813	100	微型软盘
广夏（银川）葡萄酿酒有限公司	银川	10 000 000	6 200 000	95	葡萄种植及加工
宁夏广夏制药厂	银川	50 000 000	28 150 000	100	药制剂生产销售
广夏万得活性炭有限公司	银川	20 000 000	10 200 000	51	活性炭生产
广夏（固原）实业集团有限公司	宁夏固原	33 000 000	30 000 000	90	石灰化工产品等
天津广夏（集团）有限公司	天津	100 000 000	95 191 499	100	生物萃取
广夏海韵文化发展有限公司	北京	10 000 000	10 000 000	100	广告、文化
武汉世界贸易大厦有限公司	武汉	58 000 000	29 580 000	51	房地产
芜湖广夏生物技术股份有限公司	安徽芜湖	31 840 000	15 904 080	49.95	玻璃制品生产
广夏罗马尼亚国际实业有限公司	罗马尼亚	7 451 820	7 451 820	100	实业投资

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年纳入合并会计报表范围的子公司共有13家，其中，2家房地产企业、2家种植企业、2家化工企业、1家玻璃制品生产企业、1家实业投资企业、1家广告文化企业、1家制酒企业、1家计算机软盘生产企业、1家制药企业

和1家生物萃取企业。

分析“注释五、控股子公司及合营企业”，我们发现，银广夏的子公司和合营企业分布于9个行业；纳入合并会计报表范围的子公司中，注册资本最大的企业是天津广夏（集团）有限公司，其主营业务是生物萃取；比较大的子公司还有武汉世界贸易大厦有限公司（房地产行业）和宁夏广夏制药厂（制药行业）。这三家子公司可能对银广夏的经营活动和盈利能力有重要影响。

四、 分析会计报表重要项目的明细资料

会计报表附注的第四部分是会计报表主要项目注释，列示会计报表中有关重要项目的明细资料，这些明细资料是判断会计报表反映公司财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要线索。

我们必须逐一仔细阅读和分析会计报表重要项目的明细资料，这是判断会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要步骤。

下面，我们以《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》第九部分财务报告“（三）会计报表注释”的“注释六、会计报表主要项目注释”为例，逐一分析会计报表重要项目的明细资料。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”的第一项是“货币资金”，列示银广夏2000年货币资金的明细资料（见表3-2）。2000年银广夏有5亿多元银行存款，其中人民币存款占85%，德国马克存款占14%。

表3-2　银广夏2000年货币资金注释

项目	币种	2000.12.31			1999.12.31		
		原币余额	折合率	折合人民币	原币余额	折合率	折合人民币
现金	人民币			614 235.27			697 141.77
	港币	7 282.16	1.06	7 728.56	7 265.73	1.065	7 739.46
	美元	65 431.81	8.28	541 651.06	65 452.71	8.280	542 164.74
小计				1 163 614.89			1 247 045.97
银行存款	人民币			443 677 884.70			284 326 642.67
	港币	736.85	1.06	782.02	1 066.62	1.065	1 670.22
	美元	433 421.75	8.28	3 587 908.60	1 121 459.01	8.280	9 286 719.09
	德国马克	18 161 753.55	3.93	71 442 889.92			
小计				518 709 465.24			293 615 031.98

（续）

项目	币种	2000.12.31			1999.12.31		
		原币余额	折合率	折合人民币	原币余额	折合率	折合人民币
其他货币资金	人民币			2 378 876.19			38 413.84
	美元	3 950 000.00	8.28	32 748 265.00		8.28	32 748 265.00
小计				35 127 141.19			32 786 678.84
合计				555 000 221.32			327 648 756.79

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年年度报告“会计报表主要项目注释”的第二项是“应收账款”，列示公司应收账款的账龄结构和欠款金额前五名单位情况（见表3-3和表3-4）。

表3-3 银广夏2000年应收账款账龄结构

账龄	2000.12.31			1999.12.31		
	RMB	比例(%)	坏账准备	RMB	比例(%)	坏账准备
一年以内	418 447 152.41	76.89		182 247 379.01	68.72	
一年以上两年以内	74 266 905.35	13.65	1 375 969.72	51 557 087.06	19.44	5 516 134.91
二年以上三年以内	21 998 434.93	4.04	2 797 608.90	15 402 741.61	5.18	12 489 607.21
三年以上	29 482 424.81	5.42	6 823 505.73	15 982 257.07	6.03	10 091 676.85
合计	544 194 917.50	100.00	10 997 084.35	265 189 464.75	100.00	28 097 418.97

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

表3-4 银广夏2000年应收账款的欠款金额前五名单位情况

欠款单位名称	所欠金额（RMB）	欠款时间	欠款原因
德国诚信贸易公司	267 699 059.65	1年内	依合同执行进度付款
武汉商业发展有限公司	56 640 000.00	2~3年	售楼款欠付
河北大蒲河镇农技站	10 800 000.00	2~3年	依合同执行进度付款
武汉武商集团	10 000 000.00	2~3年	售楼款尾款
安徽涡阳高炉酒厂	8 219 827.83	1年内	依合同执行进度付款

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏一年以内应收账款4亿多元，占应收账款总额的76.89%，其中，最大的欠款单位是德国诚信贸易公司，其欠款达到2亿多元，占应收账款总额的大约50%，欠款原因是依合同执行进度付款。

分析会计报表附注的应收账款明细资料，我们注意到，德国诚信贸易公司是银广夏的主要欠款单位。作为银广夏的主要欠款单位，我们需要了解德国诚信贸

易公司的基本情况。

为了解德国诚信贸易公司的基本情况，我们访问搜狐网站（http://www.sohu.com/），顺序点击主页“国家与地区”、“世界各国/地区”、“德国”、“工商经济”、“德国工商总会”，进入“中国德国商会”网站（http://www.ahk-china.org/），然后点击主页上方“中文信息”，我们可以找到“德国工商总会北京代表处联系方式”。㊀

根据德国有关法律规定，所有德国境内企业（手工业者、自由职业者及农业加工业除外）均必须加入德国工商会。按照“德国工商总会北京代表处联系方式”，我们可以与德国工商总会北京代表处联系，查询德国诚信贸易公司的电话和地址，然后，按照电话和地址询问该公司的基本情况和主营业务经营范围。

中国工商银行总行在德国汉堡商会查到德国诚信贸易公司的如下记录：“Fidelity Trading GMBH 公司于 1990 年在该会注册，注册资本 51 129.19 欧元（约 10 万马克），负责人为 Kiaus Landry，主要经营范围是机械产品和技术咨询。”㊁

既然德国诚信贸易公司的主要经营范围是机械产品和技术咨询，该公司对银广夏的欠款应该是购买银广夏的机械产品货款。

前面分析“公司简介”和“控股子公司及合营企业”，我们已经知道，银广夏的主营业务范围不包括机械产品，没有一家控股子公司或合营企业生产经营机械产品。银广夏 50% 的应收账款是一家经营机械产品的德国公司应付货款，这与银广夏的主营业务不相符合。银广夏的应收账款应该是调查分析重点。

银广夏 2000 年年度报告的“会计报表主要项目注释”第三项是“其他应收款”，列示公司其他应收款的账龄结构和欠款金额前五名单位情况如下（见表3-5和表 3-6）。

㊀ 这是 2001 年时的情况。现在，大家可以通过搜索引擎百度等方便地查找。
㊁ 引自《财经》杂志 2001 年 8 月《银广夏陷阱》。

表 3-5 银广夏 2000 年其他应收款账龄结构

账 龄	2000.12.31			1999.12.31		
	RMB	比例（%）	坏账准备	RMB	比例（%）	坏账准备
一年以内	241 864 783.73	60.64			50.62	
一年以上两年以内	36 523 883.90	9.16	4 796 094	4 796 093.90	25.84	6 160 032.57
两年以上三年以内	69 683 051.27	17.47	18 517 310	18 517 310.21	21.87	13 033 938.61
三年以上	5 056 574.24	12.73	12 316 739	12 316 739.40	1.67	1 194 733.12
合 计	398 828 293.14	100.00	35 630 144	35 630 143.50	100.00	20 388 704.30

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司 2000 年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

表 3-6 银广夏 2000 年其他应收账款的欠款金额前五名单位情况

欠款单位名称	所欠金额（RMB）	欠款时间	欠款原因
深圳广夏微型软盘有限公司	87 120 146.68	3 年以上	资金困难未付
宁夏计算机研究所	38 844 700.00	1～3 年	暂借周转款
武汉商业发展有限公司	13 783 412.89	1 年内	暂借款
深圳市文化实业有限公司	12 031 199.01	1～2 年	暂借款
北京广夏尼阿迈食品有限公司	11 240 698.55	2～3 年	暂借款

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司 2000 年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

在银广夏 2000 年其他应收账款中，深圳广夏微型软盘有限公司有 8 700 多万元欠款，由于资金困难，欠款时间已经 3 年以上。我们推断，银广夏可能难以回收该笔欠款。

银广夏 2000 年年度报告的“会计报表注释”中“注释二”列示公司及附属子公司的主要会计政策、会计估计和合并会计报表的编制方法，其中，“8. 坏账核算方法”陈述坏账核算方法如下[⊖]：

坏账核算方法：公司的坏账核算采用备抵法。

对经确认无法收回或收回可能性很小的款项，按预计发生坏账损失的款项余额计提 100% 的特别坏账准备。

对其余的应收账款、其他应收款等应收款项的期末余额，扣除应收关联方款项后，按账龄分析法计提坏账准备如下：

账 龄	坏账准备比例
1 年以内	—
1～2 年	10%

⊖ 引自《广夏（银川）实业股份有限公司 2000 年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

2～3年　　25%

3年以上　　30%

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第四项是“坏账准备”，列示按照坏账核算方法计提的坏账准备（见表3-7）。

表3-7　银广夏2000年坏账准备

	2000.12.31（RMB）	1999.12.31（RMB）
应收账款	10 997 084.35	28 097 418.97
其他应收款	35 630 143.50	20 388 704.30
合　计	46 627 227.85	48 486 123.27

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第五项是“预付账款”，列示公司预付账款的账龄结构和欠款金额前五名单位情况如下（见表3-8和表3-9）。

表3-8　银广夏2000年预付账款账龄结构

账　龄	2000.12.31		1999.12.31	
	RMB	比例（%）	RMB	比例（%）
一年以内	183 490 691.57	92.67	143 780 828.00	92.97
一年以上两年以内	3 829 725.82	1.93	7 042 653.73	4.55
两年以上三年以内	9 172 792.00	4.63	2 589 751.30	1.67
三年以上	1 511 740.46	0.76	1 245 799.32	0.81
合计	198 004 949.85	100.00	154 659 032.35	100.00

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

表3-9　银广夏2000年预付账款欠款金额前五名单位情况

欠款单位名称	所欠金额（RMB）	欠款时间	欠款原因
德国西·伊利期公司	165 788 310.00	1年内	预付购设备款
郑州东方企业集团公司	3 226 287.20	1年内	预付货款
蚌埠铁路生活服务有限公司	2 543 671.95	1年内	预付货款
河北省大成第二工程处	2 300 000.00	1年内	预付工程款
张家港市华源化工有限公司	1 587 739.02	1年内	预付货款

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

预付账款是指公司按照购货合同规定预付给供应单位的款项。

在银广夏2000年预付账款中，2000年银广夏支付德国西·伊利期公司1.6亿多元的预付购设备款。我们注意到银广夏50%的应收账款（2亿多元）是一家经营机械产品的德国公司应付货款，而银广夏又支付给另一家德国公司1.6亿多元的预付购设备款。银广夏与这两家德国公司的关系应该是调查分析重点。这是判断银广

夏会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要线索。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第六项是“存货”，列示存货的明细资料如下（见表3-10）。

表3-10 银广夏2000年存货结构明细资料

账 龄	2000. 12. 31		1999. 12. 31	
	金额（RMB）	跌价准备（RMB）	金额（RMB）	跌价准备（RMB）
原材料	16 273 439. 95	—	18 655 637. 04	—
在产品	15 352 184. 29	—	5 202 021. 17	—
产成品	94 026 352. 94	7 094 359. 78	42 240 804. 09	—
开发产品	274 786 148. 24	—	285 771 101. 76	—
分期收款发出商品	—	—	5 318 959. 84	—
低值易耗品	1 481 836. 13	—	2 207 907. 41	—
合 计	401 919 961. 55	7 094 359. 78	359 396 431. 31	—

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

在银广夏2000年存货中，武汉世界贸易大厦有限公司已完工未销售之房产价值2.7亿多元，占存货总额的68%。这部分存货的销售情况影响公司的现金流量和流动资产的质量，并且对银广夏的盈利前景有重要影响。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第七项是“待摊费用”，列示公司已经支出，但应在一年以内（包括一年）分摊的各项费用，如低值易耗品摊销、预付保险费等的明细资料如下（见表3-11）。

表3-11 银广夏2000年待摊费用明细资料

待摊费用项目	1999. 12. 31	本期增加	本期摊销	2000. 12. 31
	RMB	RMB	RMB	RMB
期初进项税抵扣额	363 672. 00	—	190 000. 00	173 672. 00
保险及租赁费	9 800. 40	22 650. 00	32 450. 40	—
报刊费	26 470. 92	21 759. 56	46 470. 92	1 759. 56
运杂费及汽车费	17 210. 02	—	17 210. 02	—
印刷费	937 296. 75	—	937 296. 75	—
利 息	344 373. 83	—	344 373. 83	—
装修费	—	156 399. 00	64 732. 00	91 667. 00
预付广告费	—	900 000. 00	100 000. 00	800 000. 00
其 他	66 042. 62	1 226 048. 56	821 260. 34	470 830. 84
合 计	1 764 866. 54	2 326 857. 12	2 553 794. 26	1 537 929. 40

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》账务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第八项是“长期股权投资”，列示股权投资的明细资料如下[㊀]。

㊀ 引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》账务报告“会计报表注释”。

（1）长期股权投资。

项目名称	期初数				期末数	
	金额	减值准备	本期增加	本期减少	金额	减值准备
	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB
股权投资（2）	141 198 698.95	22 839 011.21	24 721 685.48	34 169 650.39	131 750 734.04	20 576 471.97
股权投资差额（3）	20 196 000.00	—	—	612 000.00	19 584 000.00	—
合　计	161 394 698.95	22 839 011.21	24 721 685.48	34 781 650.39	151 334 734.04	20 576 471.97

（2）股权投资。

被投资公司名称	投资期限（年）	持股比例（%）	原投资金额	本年权益调整	累计权益调整	期末余额
			RMB	RMB	RMB	RMB
深圳广夏录像器材有限公司	10	100	3 554 001.00	0	668 131.81	4 222 132.81
深圳广夏微型软盘有限公司	10	100	33 761 186.00	0.00	−8 929 557.15	24 831 628.85
深圳广夏软盘配件有限公司	10	100	9 600 000.00	0.00	1 436 491.11	11 036 491.11
北京广夏尼阿迈食品有限公司	15	50	1 666 000.00	0.00	−603 308.84	1 062 691.16
北京广夏尼阿迈食品有限公司	15	90	1 800 000.00	—	—	1 800 000.00
四川广夏实业有限公司	10	90	1 400 000.00	—	—	1 400 000.00
武汉广夏枸杞开发有限公司	20	51	5 100 000.00	−1 698 596.62	−2 697 879.96	2 402 120.04
广夏湖北商贸有限责任公司	20	80	2 400 000.00	−116 236.70	−496 786.48	1 903 213.52
银川广夏昊都酒业有限公司	20	49	14 700 000.00	−8 818 791.23	−1 143 165.46	13 556 834.54
华东广夏实业有限公司	20	93.50	10 000 000.00	—	—	10 000 000.00

（续）

被投资公司名称	投资期限（年）	持股比例（%）	原投资金额	本年权益调整	累计权益调整	期末余额
			RMB	RMB	RMB	RMB
华南广夏实业有限公司	20	58.82	2 000 000.00	—	—	2 000 000.00
北京广夏经贸发展有限公司	20	100	1 000 000.00	—	—	1 000 000.00
广夏（银川）广告有限公司	20	71.42	2 000 000.00	—	—	2 000 000.00
广夏（银川）超临界萃取有限公司	20	100	10 959 918.92	—	—	10 959 918.92
中电广夏科教信息资源发展中心有限公司	20	25	7 500 000.00	—	—	7 500 000.00
北戴河广夏天然物产公司	20	40	8 000 000.00	1 209 799.41	1 349 367.86	9 349 367.86
银川广夏新进松下日宝高级印刷有限公司	20	19.13	8 888 888.98	—	—	8 888 888.98
银川市商业银行	20	7.94	10 000 000.00	—	—	10 000 000.00
银川广夏新进计算机公司高新技术有限公司	20	20	969 696.00	—	—	969 696.00
深圳广夏投资实业有限公司	20	15	517 750.25	—	—	517 750.25
西北大学葡萄酒学院	10	30	3 000 000.00	—	—	3 000 000.00
中国西部电子商务股份有限公司	20	16.67	3 350 000.00	—	—	3 350 000.00
合　计			142 167 441.15	−9 423 825.14	−10 416 707.11	131 750 734.04

（3）股权投资差额。

被投资公司名称	初始金额	形成原因	摊销年限	本年摊销	累计摊销	期末余额
武汉世界贸易大厦有限公司	21 420 000	购入股权差额	35年	612 000	1 836 000	19 584 000

长期股权投资是指公司投出的期限在一年以上（不含一年）各种股权性质的投资，包括购入的股票和其他股权投资。

银广夏2000年末22家被投资公司的长期股权投资合计131 750 734.04元，加上武汉世界贸易大厦有限公司的股权投资差额19 584 000元，长期股权投资合计151 334 734.04元。

到2000年末为止，银广夏长期股权投资的行业包括磁产品、食品、萃取产品、房地产等多种行业，长期股权投资总额1.5亿元。计算机软盘、录像器材和食品等行业竞争激烈，平均利润下降，银广夏在这些行业的长期股权投资收益前景暗淡。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第九项是“长期投资减值准备”。由于股价持续下跌或被投资单位经营状况恶化等原因导致其可收回金额低于账面价值，并且这种降低的价值在可预计的未来期间内不可能恢复，应将可收回金额低于长期投资账面价值的差额作为长期投资减值准备。

银广夏2000年“长期投资减值准备”明细资料如表3-12所示。

表3-12　银广夏2000年长期投资减值准备明细资料

被投资公司名称	占被投资公司股权的比例（%）	期末余额	期初计提准备	累计金额	备注
深圳广夏软盘配件有限公司	100	11 036 491.11	5 518 245.56	5 518 245.56	关停并转
深圳广夏录像器材有限公司	100	4 222 132.81	2 111 066.41	2 111 066.41	关停并转
北京广夏尼阿迈有限公司	50	1 062 691.16	531 000.00	531 000.00	关停并转
深圳广夏微型软盘有限公司	100	24 831 628.85	12 416 160.00	12 416 160.00	关停并转
合　计		41 152 943.93	20 576 471.97	20 576 471.97	

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

由于银广夏的4家被投资公司发生关停并转，2000年末“长期投资减值准备”的累计金额是20 576 471.97元。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第十项是“固定资产及累计折旧”，列示各类固定资产原值和折旧的明细资料如下（见表3-13）。

表3-13 银广夏2000年固定资产及累计折旧明细资料

固定资产类别	1999.12.31	本期增加	本期减少	2000.12.31
	RMB	RMB	RMB	RMB
原值				
房屋建筑物	301 071 938.61	6 233 282.65	3 552 840.10	303 752 381.16
机器设备	202 129 209.17	32 553 537.52	650 903.00	234 031 843.69
电子设备	5 527 027.38	3 382 459.56	—	8 909 486.94
运输工具	15 598 634.71	8 841 666.90	939 280.00	23 501 021.61
其他设备	3 793 411.91	3 964 938.08	266 512.00	7 491 837.99
合　计	528 120 221.78	54 975 884.71	5 409 535.10	577 686 571.39
累计折旧				
房屋建筑物	12 601 850.39	6 403 455.39	228 230.29	18 777 075.49
机器设备	38 280 022.65	9 866 520.39	118 232.45	48 028 310.59
电子设备	1 763 128.45	819 336.49	36 307.51	2 546 157.43
运输工具	4 787 566.89	1 457 847.36	196 204.47	6 049 209.78
其他设备	1 132 190.19	1 010 831.10	31 746.50	2 111 274.79
合　计	58 564 758.57	19 557 990.73	610 721.22	77 512 028.08
净　值	469 555 463.21			500 174 543.31

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年年度报告的“会计报表注释”中“注释二、公司及附属子公司的主要会计政策、会计估计和合并会计报表的编制方法”列示“固定资产计价及其折旧方法”。根据“固定资产计价及其折旧方法”计算，银广夏2000年固定资产原值合计577 686 571.39元，累计折旧合计77 512 028.08元，固定资产净值500 174 543.31元。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第十一项是“在建工程”，列示在建工程明细资料如下（见表3-14）。

表3-14 银广夏2000年在建工程明细资料

工程项目名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	其他减少数	期末数	资金来源
	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB
未安装设备	—	22 962 389.00	—	—	22 962 389.00	自筹
麻黄种植工程	52 718 852.64	14 627 493.31	2 901 689.78	1 008 486.83	63 436 169.34	配股资金
葡萄种植工程	149 205 416.54	81 805 353.51	281 448.00	211 935.29	230 517 386.76	配股资金

（续）

工程项目名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	其他减少数	期末数	资金来源
	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB
活性炭工程	20 298 509.24	6 979 430.71	140 000.00	—	27 137 939.95	配股资金
芜湖萃取工程	—	38 525 453.59	18 118 446.26	—	20 407 007.33	自筹
广夏制药厂工程	—	25 217 557.28	—	—	25 217 557.28	自筹
其他工程	758 939.31	4 105 870.67	—	—	4 864 809.98	
合　计	222 981 717.73	194 223 548.07	21 441 584.04	1 220 422.12	394 543 259.64	
其中：（利息资本化金额）	-43 697 178.91	-21 773 250.27	—	—	-65 470 429.18	

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年有大约4亿元的在建工程，其中比较大的在建工程是葡萄种植工程、麻黄种植工程和芜湖萃取工程。根据银广夏2000年在建工程明细资料，我们可以推断银广夏的未来利润来源应该是麻黄制品、葡萄制品和萃取产品。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第十二项是“无形资产”，列示无形资产明细资料如下（见表3-15）。

表3-15　银广夏2000年无形资产明细资料

种　类	原始金额	期初数	本期增加	本期转出	本期摊销	期末数	剩余摊销年限（年）
	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	
土地使用权	22 923 504.46	23 629 937.50	1 978 512.96	60 295.95	6 699.55	25 541 454.96	25
专利技术	5 339 711.90	4 498 924.72	237 790.28			4 736 715.00	10
特许经营权	2 100 000.00		2 100 000.00			2 100 000.00	10
《中国博物馆》版权	10 000 000.00		10 000 000.00		3 300 000.00	6 700 000.00	3
合　计	40 363 216.36	28 128 862.22	14 316 303.24	60 295.95	3 306 699.56	39 079 169.96	

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

无形资产包括公司的专利权、商标权、著作权、土地使用权等各种无形资产的价值。银广夏的最大无形资产是土地使用权。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第十三项是“开办费”。开办费是指公司在筹建期间发生的费用，并且从开始生产经营的当月起，按不超过五年的期限平均摊销。银广夏2000年增加开办费15 419 123.75元，摊销开办费4 225 737.90元（见表3-16）。

表 3-16 银广夏 2000 年开办费明细资料

种类	期初数（RMB）	本期增加（RMB）	本期摊销（RMB）	期末数（RMB）
开办费	28 972 339.49	15 419 123.75	4 225 737.90	40 165 725.34

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司 2000 年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏 2000 年年度报告的“会计报表主要项目注释”第十四项是“长期待摊费用”。长期待摊费用是指摊销期在一年以上（不含一年）的除开办费以外的其他各项费用（见表 3-17）。

表 3-17 银广夏 2000 年长期待摊费用明细资料

种类	期初数（RMB）	本期增加（RMB）	本期摊销（RMB）	期末数（RMB）
租入固定资产改良支出合计	893 964.73	—	264 717.94	629 246.79

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司 2000 年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏 2000 年年度报告的“会计报表主要项目注释”第十五项是“短期借款”，列示短期借款明细资料如下（见表 3-18）。

表 3-18 银广夏 2000 年短期借款明细资料

项目	2000.12.31			1999.12.31
	金额(RMB)	借款期限	月利率	金额(RMB)
银行借款	929 188 925.12			346 272 931.23
其中：抵押	249 058 600.00	2000.1～12	5.445‰～8.387 5‰	37 779 300.00
担　保	580 170 857.12	2000.1～12	3.625‰～8.387 5‰	246 873 631.23
信　用	99 959 468.00	2000.1～12	5.362 5‰	61 620 000.00
非银行金融机构借款	50 000.00			
其中：信用	50 000.00		9.15‰	
其他单位借款	2 650 000.00		9.15‰	
合　计	931 888 925.12			346 272 931.23

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司 2000 年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏 2000 年短期借款比 1999 年增加了大约 2 倍，其中，银行一年期抵押借款增加了 6 倍，银行一年期担保借款增加了 1 倍。银广夏大幅度增加短期借款，意味着其出现比较大的短期现金流量缺口。银广夏大幅度增加短期借款应该是调查分析重点。

银广夏 2000 年年度报告的“会计报表主要项目注释”第十六项是“一年内到期的长期借款”，列示一年内到期的长期借款明细资料如下（见表 3-19）。

表3-19　银广夏2000年一年内到期的长期借款明细资料

项目	2000.12.31			1999.12.31
	金额（RMB）	借款期限	月利率	金额（RMB）
银行借款	42 900 000.00			36 014 802.50
其中：抵押				31 014 802.50
担保	42 900 000.00	2000.1～12	5.025‰～6.534‰	5 000 000.00
企业债券	32 430 000.00			38 800 080.00
合计	75 330 000.00			74 814 882.50

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年一年内到期的长期借款是7 533万元，加上一年期短期借款9亿多元，其短期偿债压力是非常大的。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第十七项是“应付票据”。应付票据是指公司购买材料、商品和接受劳务供应等而开出、承兑的银行承兑汇票和商业承兑汇票。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第十八项是“应付账款”。应付账款是指公司因购买材料、商品和接受劳务供应等而应付给供应单位的款项。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第十九项是“预收账款”。预收账款是指公司按照合同规定向购货单位预收的款项。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第二十项是“其他应付款”。其他应付款是指公司应付、暂收其他单位或个人的款项。银广夏2000年“其他应付款”大额债权人欠款情况明细资料如下（见表3-20）。

表3-20　银广夏2000年“其他应付款”大额债权人欠款情况明细资料

债权单位名称	所欠金额（RMB）	欠款时间	欠款原因
北戴河海洋物产有限公司	2 177 242.18	1年以内	往来款

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第二十一项是“应交税金”，列示公司应交纳各种税金的明细资料如下（见表3-21）。

表3-21　银广夏2000年应交税金明细资料

税种	2000.12.31	1999.12.31
	RMB	RMB
增值税	-3 868 435.88	-545 746.32
营业税	22 152 712.93	20 165 995.92
消费税	-19 680.41	-36 715.11
城市维护税	92 297.45	296 084.68

（续）

税种	2000.12.31	1999.12.31
	RMB	RMB
教育费附加	4 679.29	—
企业所得税	14 635 736.72	9 594 014.65
代扣代缴个人所得税	29 461.34	-1 849.85
土地增值税		35 000.00
房产税	9 000.00	-40 000.00
印花税	5 888.89	38 138.24
其他税项	233 383.50	195 882.63
合计	33 275 043.83	29 700 804.84

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第二十二项是“预提费用”，列示预提费用的明细资料如下（见表3-22）。

表3-22 银广夏2000年预提费用明细资料

预提费用项目	2000.12.31（RMB）	1999.12.31（RMB）	年末结存原因
利息	1 347 012.94	1 665 195.18	预提未付
租赁费	3 813 544.48	2 515 408.89	预提未付
维修费	211 878.50	—	预提未付
房地产办证费		640 940.61	
其他	2 245 868.80	39 546.72	预提未付
合计	2 618 304.72	4 861 091.40	

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

预提费用是指公司按照从成本费用中预先提取但尚未支付的费用。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第二十三项是“长期借款”，列示长期借款的明细资料如下（见表3-23）。

表3-23 银广夏2000年长期借款明细资料

贷款单位	2000.12.31						1999.12.31			
	原币	汇率	折合人民币	借款期限	年利率	借款条件	原币	汇率	折合人民币	借款条件
中国工商银行总行营业部									200 000 000.00	抵押
中国工商银行银川分行									2 000 000.00	担保
中国工商银行银川分行									1 000 000.00	担保

（续）

贷款单位	2000.12.31						1999.12.31			
	原币	汇率	折合人民币	借款期限	年利率	借款条件	原币	汇率	折合人民币	借款条件
中国工商银行银川市新市区支行			20 000 000.00	1999.4.29 ~ 2004.4.27	7%	担保			20 000 000.00	担保
中国工商银行银川市新市区支行			30 000 000.00	2000.10.16 ~ 2005.10.29						
中国工商银行银川市新市区支行			37 300 000.00	2000.12.25 ~ 2004.12.24	7%	担保			20 000 000.00	担保
中国工商银行银川中山北街营业部									6 000 000.00	担保
中国农业银行宁夏回族自治区分行			76 000 000.00	2000.6.16 ~ 2005.6.16	6%	担保			9 500 000.00	担保
中国农业银行宁夏回族自治区分行									5 000 000.00	担保
中国农业银行宁夏回族自治区分行									5 000 000.00	担保
中国农业银行宁夏回族自治区分行									6 000 000.00	担保
中国农业银行宁夏回族自治区分行									30 000 000.00	担保

（续）

贷款单位	2000. 12. 31						1999. 12. 31			
	原币	汇率	折合人民币	借款期限	年利率	借款条件	原币	汇率	折合人民币	借款条件
中国农业银行宁夏回族自治区分行									4 500 000. 00	担保
中国农业银行宁夏回族自治区分行									12 000 000. 00	担保
中经信信托投资公司	USD 49 万	1:8. 3	41 287 686. 00	1999. 10. 30 ~ 2004. 10. 16	6. 66‰	信用	USD 498 万	1:8. 3	41 287 686. 00	信用
中国银行芜湖市分行中山路办事处			42 985 000. 00	1999. 08. 26 ~ 2003. 10. 26	5. 445% ~ 6. 345%	担保			9 380 000. 00	抵押
中国工商银行芜湖市分行									24 308 000. 00	担保
合　计			247 572 686. 00						403 975 686. 00	

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年长期借款主要来自中国工商银行和中国农业银行的贷款。银广夏2000年长期借款比1999年减少1亿多元，但是，前面“短期借款”注释显示银广夏2000年短期借款增加近6亿元。银广夏减少长期借款，同时大幅度增加短期借款，这意味着银广夏的短期现金缺口大，并且暗示银广夏的经营活动存在某些问题。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第二十四项是“应付债券”。应付债券是指公司为筹集长期资金而实际发行的债券及应付的利息。银广夏2000年应付债券明细资料如表3-24所示。

表3-24　银广夏2000年应付债券明细资料

债券名称	面值（RMB）	发行日期	发行金额（RMB）	债券期限	期初应付利息（RMB）	本期应计利息（RMB）	本期已付利息（RMB）	期末应付利息（RMB）
企业债券	1元	1999. 4. 6	80 000 000	3年	6 675 439. 34	4 640 000. 00		11 315 439. 34

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第二十五项是“股本”，列示股本的明细资料如表3-25所示。

表3-25　银广夏2000年股本明细资料

项目	本年增减变动				
	期初数	公积金转股	其他	小计	期末数
一、未上市流通股份					
1. 发起人股份	112 111 993	112 111 993		112 111 993	224 223. 986
其中：境内法人持有股份	112 111 993	112 111 993		112 111 993	224 223. 986
2. 非发起人股份	236 902	236 902		(18 970)	217 932
其中：内部职工股	236 902	236 902	(255 872)	(18 970)	217 932
未上市流通股份合计	112 348 895	112 348 895	(255 872)	112 348 895	224 697 790
二、上市流通股份					
境内上市的人民币普通股	140 281 795	140 281 795		140 537 667	280 819 462
三、股份总数（股）	252 630 690	252 630 690	(255 872)	252 630 690	505 261 380

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年由于公积金转增股，股本增加了1倍，达到5亿多股。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第二十六项是“资本公积”。资本公积包括：股本溢价、接受捐赠实物资产、住房周转金转入、资产评估增值和投资准备。银广夏2000年资本公积明细资料如表3-26所示。

表3-26　银广夏2000年资本公积明细资料

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
	RMB	RMB	RMB	RMB
股本溢价	467 329 282. 63		252 630 690. 00	214 698 592. 63

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年资本公积主要来自于股本溢价。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第二十七项是“盈余公积金”。盈余公积金核算从净利润中提取的盈余公积，包括法定盈余公积、任意盈余公积和法定公益金。银广夏2000年盈余公积金明细资料如表3-27所示。

表3-27　银广夏2000年盈余公积金明细资料

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
	RMB	RMB	RMB	RMB
法定盈余公积	35 799 526. 69	41 764 643. 11	—	77 564 169. 80
法定公益金	35 799 526. 69	41 764 643. 11	—	77 564 169. 80
任意盈余公积	4 355 843. 96	—	—	4 355 843. 96
合计	75 954 897. 34	83 529 286. 22	—	159 484 183. 56

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第二十八项是“未分配利润”，列示未分配利润的明细资料如表3-28所示。

表3-28 银广夏2000年未分配利润明细资料

项　目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
	RMB	RMB	RMB	RMB
年初未分配利润	146 545 179. 38			146 545 179. 38
加：本年利润		417 646 431. 07		417 646 431. 07
减：提取法定盈余公积			41 764 643. 11	(41 764 643. 11)
提取法定公益金			41 764 643. 11	(41 764 643. 11)
已分配普通股股利			151 578 414. 00	(151 578 414. 00)
转作资本的普通股股利				
期末未分配利润	146 545 179. 38	417 646 431. 07	235 107 700. 22	329 083 910. 23

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

经董事会建议，2000年度的净利润预分配方案为：按2000年度净利润计提10%法定盈余公积金，计提10%法定公益金，以2000年12月31日总股本505 261 380股为基数每10股送3元现金股利。

银广夏1999年末未分配利润大约1.5亿元，加上2000年净利润4亿多元，减去提取法定盈余公积等2亿多元，2000年末未分配利润3亿多元。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第二十九项是“主营业务收入及成本”，列示各项主营业务收入和成本及营业毛利的明细资料如表3-29所示。

表3-29 主营业务收入及成本明细资料

项　目（按行业分类）	主营业务收入（RMB）		营业成本（RMB）		营业毛利（RMB）	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
工业	827 151 161. 82	361 468 510. 43	283 590 756. 52	176 734 029. 57	543 560 405. 30	184 734 480. 86
商业		67 339. 30		87 647. 38		(20 308. 08)
房地产	51 837 584. 37	157 198 346. 68	42 057 259. 14	143 603 667. 43	9 780 325. 23	13 594 679. 25
影视文化	30 000 000. 00			(125 233 928. 85)	30 000 000. 00	
集团内抵消		(135 154 250. 00)				(9 920 321. 15)
合　计	908 988 746. 19	383 579 946. 41	325 648 015. 66	195 191 415. 53	583 340 730. 53	188 388 530. 88

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年主营业务收入主要来自于工业，工业收入比1999年增长1倍

多，工业毛利润率达到66%。银广夏2000年主营业务收入大幅度增长的原因应该是调查分析重点。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第三十项是“财务费用”。财务费用是指公司为筹集生产经营所需资金而发生的费用，包括利息支出（减利息收入）、汇兑损失（减汇兑收益）以及相关的手续费等。银广夏2000年财务费用明细资料如表3-30所示。

表3-30 银广夏2000年财务费用明细资料

项 目	2000（RMB）	1999（RMB）
利息支出	42 889 167.25	19 374 080.06
减：利息收入	11 999 886.58	2 939 362.97
汇兑损失	14 055 902.71	158 913.11
减：汇兑收益	33 661.50	4 032.00
其他	348 822.87	2 198 548.83
合计	45 260 344.75	18 788 147.03

注：财务费用变动是因公司本年度新增加贷款而致使利息支出增加所致。

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第三十一项是“投资收益”，投资收益是指公司对外投资所取得的收入或发生的损失。银广夏2000年投资收益明细资料如表3-31所示。

表3-31 银广夏2000年投资收益明细资料

类 别	2000	1999
	RMB	RMB
股权转让损失	（17 394 404.60）	
联营公司或合营公司未分配的利润	225 000.00	
年末调整的被投资公司所有者权益净增（减）	（9 423 825.14）	（3 591 171.40）
股权投资差额摊销	（612 000.00）	（636 991.57）
合 计	（27 205 229.74）	（4 228 162.97）

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年股权转让损失1 700万元。前面分析“长期股权投资”和“长期投资减值准备”的明细资料时，我们已经注意到，银广夏长期股权投资的计算机软盘、录像器材和食品等行业竞争激烈，行业平均利润下降，长期股权投资收益前景暗淡；四家被投资公司发生关停并转。所以，银广夏2000年出现投

资损失是必然结果。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第三十二项是“补贴收入”，列示公司取得各种补贴收入的明细资料如表3-32所示。

表3-32 银广夏2000年补贴收入明细资料

项 目	2000（RMB）	1999（RMB）
已交税金返还	3 569 500.00	2 600 000.00

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年补贴收入来自于“已交税金返还”。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第三十三项是“其他与经营活动有关的现金”，列示现金流量表“经营活动产生的现金流量”中“其他与经营活动有关的现金”的明细资料如表3-33所示。

表3-33 银广夏2000年其他与经营活动有关的现金明细资料

项 目	2000年支出（RMB）
技术开发费	1 797 201.31
广告宣传费	4 576 520.46
劳务加工费	1 021 663.86
会议及差旅费	3 607 995.26
董事会费用	108 666.62
咨询顾问费	3 051 579.75
交通运输费	1 192 574.67
修理费	2 193 700.39
水电费	1 943 681.91
通信费	487 248.32
办公费	4 194 276.28
租赁费	5 239 443.78
商标使用费	112 373.62
业务费	2 830 374.91
代理费	400 107.66
手续费	948 542.82
其 他	1 760 088.59
合 计	35 466 040.21

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

银广夏2000年年度报告的“会计报表主要项目注释”第三十四项是“其他

与投资活动有关的现金"，列示现金流量表"投资活动产生的现金流量"中"其他与投资活动有关的现金"的明细资料如表 3-34 所示。

表 3-34　银广夏 2000 年其他与投资活动有关的现金明细资料

项　目	2000 年	
	收入（RMB）	支出（RMB）
利息收入	11 999 886. 58	
暂借款		20 286 608. 46
合计	11 999 886. 58	20 286 608. 46

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司 2000 年年度报告》财务报告"会计报表注释"。

五、　关注上市公司其他重要事项的说明

会计报表附注列示公司关联方关系及交易的明细资料、承诺事项的明细资料、或有事项的明细资料、资产负债表日后事项中的非调整金额，以及其他重要事项的说明。这些重要事项的说明可能成为辨别上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要线索。

上市公司与其母公司和子公司等关联方的交易可能会对其会计报表数据有比较大的影响。

例如，《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》第八部分财务会计报告"会计报表附注"的第八项是"关联方关系及交易"，列示蓝田股份 2000 年"关联方关系及交易"明细资料如下[1]。

1. 存在控制关系的关联方

企业名称	注册地址	主营业务	与本企业关系	性质或类别	法定代表人
洪湖蓝田经济技术开发有限公司	洪湖市瞿家湾镇	保健食品开发、木制品加工、金属材料、建筑材料、五金交电、汽车配件、化工原料、水产品销售	母公司	有限责任	瞿兆玉
洪湖蓝田水产品开发有限公司	洪湖市瞿家湾镇	水产品开发、养殖加工	子公司	有限责任	保田
沈阳蓝田房屋开发有限公司	沈阳市皇姑区松花江街 3 号	房屋开发	子公司	有限责任	李瑞东

[1] 引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》八、财务会计报告"会计报表附注"。

2. 存在控制关系的关联方的注册资本及其变化

	年初数	本年增加	本年减少	年末数
洪湖蓝田水产品开发有限公司	293 150 550.18		225 150 550.18	68 000 000.00
沈阳蓝田房屋开发有限公司	5 000 000.00	3 000 000.00		8 000 000.00

3. 存在控制关系关联方所持股份或权益及其变化

企业名称	年初数		本年增加	本年减少	年末数	
	金额	%			金额	%
洪湖蓝田经济技术开发有限公司	162 191 720.00	36.36		2 938 400.00	159 253 320	35.7
洪湖蓝田水产品开发有限公司	293 150 550.18	100		225 150 550.18	68 000 000	100
沈阳蓝田房屋开发有限公司	5 000 000.00	100	1 400 000		6 400 000	80

注：1. 洪湖蓝田经济技术开发有限公司本期协议转让所持本公司股份2 938 400股，转让后股份为159 253 320股。

2. 洪湖蓝田水产品开发有限公司本年减少数系将属于本公司与子公司的往来调整225 150 550.18元，调整后余额为注册资本数。

4. 不存在控制关系的关联方关系的性质

关联方名称	与本公司关系
中国蓝田总公司	公司高级管理人员兼职
沈阳蓝田木制品有限公司	属中国蓝田总公司
沈阳新泉卫生用品有限公司	属中国蓝田总公司
广州蓝田智业市场研究有限公司	属中国蓝田总公司
随州蓝田公司	同一母公司
随州肉联厂	同一母公司
沈阳洪湖蓝田经贸有限责任公司	公司高级管理人员兼职
湖南临湘蓝田药业有限公司	属中国蓝田总公司

5. 关联方交易事项

（1）销售货物。本公司与关联方中国蓝田总公司于1999年12月28日签订委托代销协议，委托其作为本公司的代销商，代理销售本公司产品。本期销售情况如下：

企业名称	1999 年度		2000 年度	
	金额	占当期销货百分比（%）	金额	占当期销货百分比（%）
中国蓝田总公司			34 833 499.45	1.9

经双方协商，本公司委托中国蓝田总公司为代销商，按照双方核定的交易价格进行结算。实际销售金额与定额差额扣除税负作为手续费，本期支付手续费1 638 590.65元。

主要产品定价情况如下：

（金额单位：元）

品　名	规　格	单　位	双方核定价	市场销售参考价
一、饮品类				
野莲汁	1×24	箱	46.80	52.80
野藕汁	1×24	箱	44.40	50.40
纯净水	1×24	件	20.40	24.00
二、食品类				
野莲粉	1×30 g×10	袋	10.70	12.00
野藕粉	1×30 g×10	袋	8.60	9.60
白肉莲	1×400 g	袋	8.60	10.00
盐干翘白		公斤	50.00	60.00
青壳鸭	0	公斤	6.00	8.00
菱角米	1×400 g	袋	15.50	18.00
青皮豆	0	公斤	11.00	12.50
盐干草鱼	0	公斤	14.20	16.00
三、蛋品类				
蓝田无铅松花蛋	1×6	组	4.30	5.00
皮蛋	1×300	篓	143.00	165.00
盐蛋	1×260	篓	130.00	150.00
鲜鸭蛋	1×20 kg	筐	118.00	136.00
咸鹅蛋	1×150	篓	170.00	200.00
咸蛋黄	1×15	袋	6.75	8.00
咸蛋	1×20	提	14.00	16.00
咸蛋	1×6	提	4.30	5.00
四、冷饮类				
香栗杯		支	1.00	1.15
香草杯		支	1.00	1.15
咖啡杯		支	1.00	1.15
草莓杯		支	1.00	1.15

（续）

品　名	规　格	单　位	双方核定价	市场销售参考价
杏仁冰		支	0.32	0.35
红茶冰		支	0.32	0.35
水蜜桃棒冰		支	0.20	0.50
香蕉棒冰		支	0.20	0.50
樱桃棒冰		支	0.20	0.50
柠檬棒冰		支	0.20	0.50
菠萝棒冰		支	0.20	0.50
柠檬冰淇淋		支	0.32	0.60
橘子棒冰		支	0.20	0.50

注：出于中国蓝田总公司为本公司产品的代销商，且长期为本公司产品进行载体广告宣传，同时考虑了中国蓝田总公司销售时的综合税负，因此本公司愿以双方核定价作为销售价与对方结算。

（2）发出代销商品。

代销单位	金额（元）
中国蓝田总公司北京分公司	2 738 538.73
中国蓝田总公司新疆分公司	795 099.93
中国蓝田总公司武汉分公司	3 839 974.35
中国蓝田总公司荆州分公司	651 357.96
中国蓝田总公司天津分公司	942 588.90
中国蓝田总公司青岛分公司	798 857.87
中国蓝田总公司大连分公司	131 787.38
中国蓝田总公司广州分公司	2 149 854.01
中国蓝田总公司深圳分公司	480 994.77
中国蓝田总公司宜昌分公司	66 893.32
中国蓝田总公司珠海分公司	589 508.82
中国蓝田总公司江西分公司	244 945.47
中国蓝田总公司上海分公司	658 478.11
中国蓝田总公司郑州分公司	366 151.17
中国蓝田总公司哈尔滨办事处	752 089.24
中国蓝田总公司西安分公司	2 577 803.21
中国蓝田总公司本溪分公司	4 425 197.43
中国蓝田总公司经销处	72 642.64
中国蓝田总公司沈阳分公司	520 246.15
合　计	23 880 420.49

（3）关联方应收、应付款余额。

应收账款

企业名称	与本企业关系	交易类型	应收账款（元）	
			期末数	期初数
中国蓝田总公司	高级管理人员兼职	代销商品销项税	4 425 085.38	
中国蓝田总公司广州分公司	属中国蓝田总公司	货款	8 266 320.00	
中国蓝田总公司新疆分公司	属中国蓝田总公司	货款	6 834.74	
中国蓝田总公司哈尔滨分公司	属中国蓝田总公司	货款	152 381.94	
中国蓝田总公司深圳分公司	属中国蓝田总公司	货款	9 870.00	
中国蓝田总公司上海分公司	属中国蓝田总公司	货款	199 268.09	
中国蓝田总公司江西分公司	属中国蓝田总公司	货款	44 965.40	
合　计			4 921 068.75	

其他应收款

企业名称	与本企业关系	交易类型	其他应收款（元）	
			期末数	期初数
沈阳蓝田木制品有限公司	属中国蓝田总公司	提供资金	1 344 192.46	2 273 431.53
随州蓝田公司	同一母公司	提供资金	94 081.40	2 021 044.00
随州肉联厂	同一母公司	提供资金		1 500 000.00
洪湖蓝田经济技术开发公司	母公司	借款	58 130.35	
沈阳新泉卫生保健用品公司	属中国蓝田总公司	往来款	50 672.82	
中国蓝田总公司江西分公司	属中国蓝田总公司	借款	130 000.00	
中国蓝田总公司成都分公司	属中国蓝田总公司	借款	156 381.80	
中国蓝田总公司	属中国蓝田总公司	欠款	691 209.05	
本溪市平山区蓝田产品经销部	属中国蓝田总公司	借款	10 243.00	
合　计			2 534 910.88	5 794 475.53

预收账款

企业名称	与本企业关系	交易类型	预收账款（元）	
			期末数	期初数
中国蓝田总公司北京分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	3 514 273.40	1 824 400.00
中国蓝田总公司广州分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款		576 000.00
中国蓝田总公司天津分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	99 992.01	
中国蓝田总公司郑州分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	41 426.59	615 576.00
中国蓝田总公司大连分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	115 743.00	72 920.00
中国蓝田总公司上海分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款		693 731.91
中国蓝田总公司本溪分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	2 276 721.82	200 940.82
中国蓝田总公司武汉分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	1 273 695.84	2 309 472.80

（续）

企业名称	与本企业关系	交易类型	预收账款（元）	
			期末数	期初数
中国蓝田总公司西安分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	853 701.00	
中国蓝田总公司沈阳分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	6 674.40	
中国蓝田总公司青岛分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	669 069.43	1 356 639.15
中国蓝田总公司成都分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	198 639.65	
合　计			9 049 937.14	7 649 680.68

其他应付款

企业名称	与本企业关系	交易类型	其他应付款（元）	
			期末数	期初数
洪湖蓝田经济技术开发公司	母公司	借款	28 936 803.00	32 606 869.65
中国蓝田总公司	高级管理人员兼职	借款	193 051 030.91	113 413 217.82
沈阳新泉卫生用品有限公司	属中国蓝田总公司	借款	221 675.77	2 503 482.13
沈阳洪湖蓝田经贸有限责任公司	属中国蓝田总公司	借款	100 000.00	0
湖南临湘蓝田药业有限公司	属中国蓝田总公司	借款	10 000.00	0
中国蓝田总公司大连分公司	属中国蓝田总公司	借款	200 000.00	0
合　计			222 519 509.68	148 523 569.60

注：其他应付款中洪湖蓝田经济技术开发公司和中国蓝田总公司本期增减情况如下。

公司名称	本期增加（元）	本期减少（元）
洪湖蓝田经济技术开发公司	51 000 000.00	54 670 066.65
中国蓝田总公司	15 157 496 890	7 193 715 581

分析以上蓝田股份2000年“关联方关系及交易”明细资料，我们注意到，蓝田股份的母公司是洪湖蓝田经济技术开发有限公司。蓝田股份有两家子公司：洪湖蓝田水产品开发有限公司和沈阳蓝田房屋开发有限公司。

我们注意到，中国蓝田总公司与蓝田股份之间属于不存在控制关系的关联方关系，中国蓝田总公司与蓝田股份的关系是公司高级管理人员兼职。随州蓝田公司与蓝田股份之间属于不存在控制关系的关联方关系，随州蓝田公司与蓝田股份的关系是同一母公司。

我们注意到，中国蓝田总公司是蓝田股份产品的代销商，代理销售饮品类、食品类、蛋品类和冷饮类等四大类产品，由中国蓝田总公司19家分公司或分支机构代销，销售额占蓝田股份当期销售总额的1.9%。中国蓝田总公司长期为蓝田股份产品进行载体广告宣传。

我们注意到，中国蓝田总公司借给蓝田股份193 051 030.91元借款。

根据蓝田股份2000年“关联方关系及交易”明细资料，我们勾画出蓝田股份的关联方关系轮廓图，如图3-2所示。

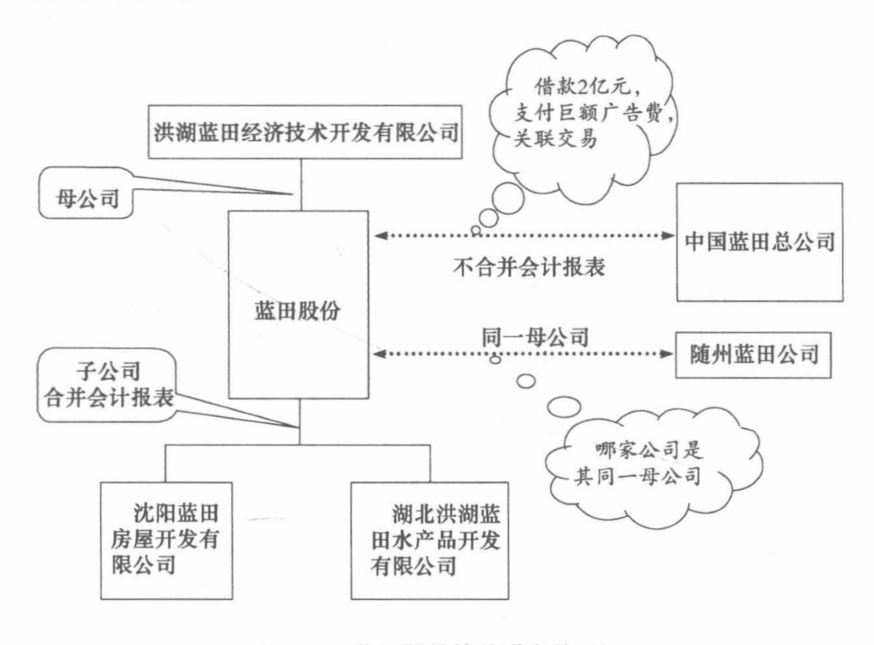


图3-2 蓝田股份的关联方关系图

图3-2显示，在蓝田股份2000年“关联方关系及交易”中，中国蓝田总公司与蓝田股份之间属于不存在控制关系的关联方关系，但是中国蓝田总公司借给蓝田股份193 051 030.91元借款，并且长期为蓝田股份产品进行载体广告宣传。随州蓝田公司与蓝田股份的关系是同一母公司，但是没有说明同一母公司是指洪湖蓝田经济技术开发有限公司还是其他公司。蓝田股份“关联方关系及交易”应该是调查分析重点。

我们往往会在上市公司会计报表附注的重要事项说明中找到辨别会计报表反映公司财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要线索。

例如，银广夏2000年度报告中财务报告的会计报表“注释八、承诺事项”，列示5项承诺事项如下：⊖

注释八、 承诺事项

1. 公司于2000年11月27日中标“燕山丘陵山地（怀来地区）防沙治沙技术综合开发与示范项目”。该项目预计总投资人民币3 875.7万元，其中国家科技部投资人民币250万元、地方政府配套资金人民币250万元、公司联合其他企业投入3 375.7万元。公司拟在河北省怀来县注册“广夏（怀来）沙产业科技开发有限公司”，公司需出资人民币1 000万元。

2. 公司于2000年6月2日决定设立广夏（银川）超临界萃取有限公司，注册资本为人民币8 000万元，截至审计报告日已出资人民币1 095万元、预付设备款6 905万元，该设备已到港，尚未办理入账手续。

3. 公司于2000年4月9日决定对芜湖广夏华东玻璃制品股份有限公司增资扩股，更名为芜湖广夏生物技术股份有限公司，拟以进口设备价值人民币4 351万元作为增资，公司已预付设备款，设备已到港口未商检评估，尚未办理入账手续。

4. 公司于2000年4月20日签订合同，决定设立宁夏广夏制药厂，注册资本为人民币5 000万元，公司需出资人民币5 000万元，截至审计报告日已出资人民币2 815万元，尚须出资人民币2 185万元。

5. 公司于2000年8月17日签订合同，决定设立华南广夏实业有限公司，注册资本为人民币1 700万元，公司需出资人民币1 000万元，截至审计报告日已出资人民币200万元，尚须出资人民币800万元。

银广夏2000年“承诺事项”中，决定设立广夏（银川）超临界萃取有限公司。前面分析银广夏2000年度报告的会计报表注释五，我们注意到，银广夏最大的子公司是生产生物萃取产品的天津广夏（集团）有限公司。银广夏决定再设立一家大的超临界萃取企业，这意味着生物萃取产品对银广夏的盈利前景有重要影响。银广夏的生物萃取业务应该是调查分析重点。

银广夏2000年度报告的会计报表注释十是“资产抵押说明”，列示其资产抵

⊖ 引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

押的明细资料如下：[一]

注释十、 资产抵押说明

1. 公司之附属公司武汉世界贸易大厦有限公司以其开发的武汉世贸大厦写字楼13～16层作为抵押物向招商银行武汉市分行循礼门支行贷款计人民币2 350万元。

2. 公司之附属公司武汉世界贸易大厦有限公司以武汉商业发展股份有限公司资产作为抵押物向中国农业银行汉口支行贷款100万美元。

3. 公司之附属公司武汉世界贸易大厦有限公司以其开发的武汉世贸大厦写字楼23层作为抵押向武汉广夏枸杞开发有限公司提供贷款之抵押担保计人民币500万元。

4. 公司之附属公司芜湖广夏生物技术股份有限公司以其机器设备抵押贷款人民币939万元，抵押物金额人民币2 160万元。

5. 公司以武汉世贸大厦写字楼44～51、53～56层、天津广夏集团的厂房和北京方庄芳星园三区18号楼资产作为抵押物贷款人民币2亿元。

我们发现，银广夏已经将其尚未销售的武汉世贸大厦部分房产、天津广夏集团的厂房和其他房产或机器设备等抵押给银行，作为银行贷款的抵押品，从而获得2亿多元的贷款。

前面分析银广夏2000年度报告会计报表注释六的第六项“存货”时，我们注意到，武汉世界贸易大厦已完工未销售之房产价值2.7亿多元，占存货总额的68%。现在，我们知道，武汉世界贸易大厦尚未销售房产共计17层已经抵押给银行，在未清偿银行抵押贷款之前，银广夏不能出售这些房产。

第二节 关注会计报表附注分析提供的线索

在会计报表附注分析中，我们可以寻找到辨别会计报表反映公司财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的有用线索。在本书以后论述的静态分析、趋势分析、同业比较、基本面分析和现场调查中，我们都需要利用会计报表附注分

[一] 引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》财务报告“会计报表注释”。

析提供的线索。

例如，前面分析银广夏2000年度报告会计报表附注，我们发现以下有用线索：

第一个线索 银广夏50%的应收账款是一家经营机械产品的德国公司应付货款，而银广夏的主营业务范围不包括机械产品。银广夏2000年应收账款应该是分析重点。

第二个线索 银广夏50%的应收账款（2亿多元）是一家经营机械产品的德国公司应付货款，而银广夏又支付给另一家德国公司1.6亿多元的预付购设备款。银广夏与这两家德国公司的关系是判断银广夏会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要线索。

第三个线索 银广夏武汉世界贸易大厦已完工未销售之房产价值2.7亿多元，占存货总额的68%。武汉世界贸易大厦尚未销售房产共计17层已经抵押给银行，在未清偿银行抵押贷款之前，银广夏不能出售这些房产。

第四个线索 银广夏2000年短期借款比1999年增加了近3倍，其中，银行一年期抵押借款增加了6倍，银行一年期担保借款增加了1倍。银广夏2000年长期借款比1999年减少1亿多元，短期借款增加近6亿元。银广夏减少长期借款，同时大幅度增加短期借款，这意味着银广夏的短期现金流量缺口增大。

第五个线索 银广夏最大的子公司是生产生物萃取产品的天津广夏（集团）有限公司。银广夏决定再设立一家大的超临界萃取企业（广夏（银川）超临界萃取有限公司），这意味着生物萃取产品对银广夏的经营活动和盈利前景有重要影响。银广夏的生物萃取业务应该是调查分析重点。

在本书以后部分的分析中，我们会不断地利用会计报表附注分析提供的有用线索，结合静态分析、趋势分析、同业比较分析、基本面分析和现场调查，辨别上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。



Chapter4

静 态 分 析

上市公司的财务报告由会计报表和会计报表附注组成。上市公司对外提供的会计报表包括：资产负债表、利润和利润分配表、现金流量表以及有关附表。

会计报表分析有三种基本方法：静态分析、趋势分析和同业比较。其中，静态分析是趋势分析和同业比较的基础。

静态分析是指对一家上市公司一定时期或时点的财务数据和财务指标进行分析。

在本章中，我们运用静态分析方法，分析上市公司的资产负债表、利润和利润分配表、现金流量表，以及根据会计报表财务数据计算的财务指标。通过静态分析，寻找辨别上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点。

第一节　财务数据的静态分析

一、 资产负债表主要项目的静态分析

资产负债表反映上市公司一定日期全部资产、负债和股东权益的情况。

例如，《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》第九部分财务

报告“（二）会计报表”的资产负债表应该反映银广夏2000年12月31日全部资产、负债和股东权益的情况。

资产负债表可以分为三部分：资产、负债和股东权益。三者之间的基本关系是资产等于负债和股东权益之和。资产负债表的基本公式如下

$$资产 = 负债 + 股东权益$$

（一）主要资产项目的静态分析

资产负债表的资产部分可以分为：流动资产、长期投资、固定资产、无形资产和其他资产以及递延税项。

1. 主要流动资产项目的静态分析

流动资产是指在一年内可以变现成现金的资产。下面，我们分别对流动资产的主要项目进行静态分析。

资产负债表的第一项是“货币资金”，这是最具流动性的流动性资产。资产负债表的“货币资金”项目与现金流量表的最后一项“现金及现金等价物净增加额”有关系，即

$$货币资金的期末余额 - 货币资金的期初余额 = 现金及现金等价物净增加额$$

例如，银广夏2000年12月31日“货币资金”（合并数）是555 000 221.32元，1999年12月31日“货币资金”（合并数）是327 648 756.79元，2000年度“现金及现金等价物净增加额”是227 351 464.53元。[1]即

$$555\,000\,221.32 - 327\,648\,756.79 = 227\,351\,464.53(元)$$

“货币资金”项目分析必须结合现金流量表分析。在本节分析现金流量表时，我们会了解“货币资金”的主要来源。

资产负债表的第二项是“短期投资”。“短期投资”是指上市公司购入能随时变现并且持有时间不准备超过一年（含一年）的投资，包括各种股票债券等。如果上市公司资产负债表中有“短期投资”，投资者必须阅读“会计报表附注”

---

[1] 引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》第九部分财务报告“资产负债表”和“现金流量表”。

的“短期投资”明细资料，分析“短期投资”的结构和风险。

“短期投资”与利润及利润分配表的“投资收益”项目有关系。

应收票据、应收账款和存货是资产负债表的三个主要项目。这三个项目与利润表的“主营业务收入”和“利润”项目，以及现金流量表的“经营活动产生的现金流量净额”有关系。

应收票据是指上市公司因销售商品、产品、提供劳务等而收到的商业汇票，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票。

应收账款是指上市公司因销售商品、产品、提供劳务等，应向购货单位或接受劳务的单位收取的款项。

存货包括原材料、在产品、库存商品等。

生产经营性上市公司的经营周期如下：①用自有资金或筹集资金（借款、发行债券和股票等）购买或赊购原材料；②经过生产过程，原材料转变为成品存货；③经过销售过程，存货转变成现金或应收票据或应收账款，这些现金、应收票据和应收账款计入公司的主营业务收入；④应收票据和应收账款到期时，上市公司应该收回现金；⑤上市公司偿还借款、到期债券本息或应付账款（见图4-1）。

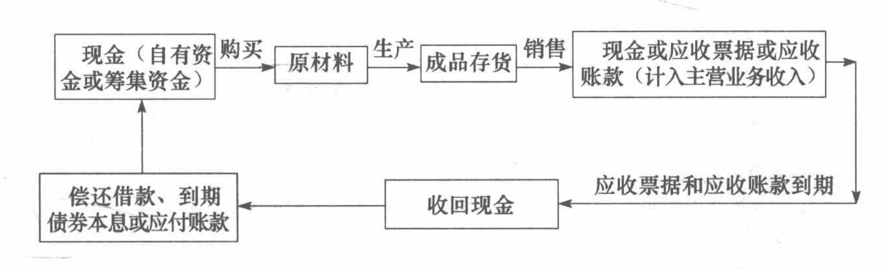


图4-1 上市公司的经营周期

如果存货不能经过销售过程而转变成现金、应收票据或应收账款，那么，上市公司不能实现主营业务收入。如果上市公司无法收回到期的应收票据和应收账款，那么，公司需要增加提取坏账准备，提取的“坏账准备”计入“管理费用”，从而减少公司的净利润和“经营活动产生的现金流量净额”。

从银行信贷资产安全来说，企业生产经营周期的任何环节出问题都会造成不良贷款。如果存货不能转换为应收账款或应收账款不能转换成现金，那么，借款

企业将无法按期偿还贷款。

例如，银广夏2000年12月31日“应收账款”（合并数）是544 194 917.50元。[㊀]前面分析银广夏2000年财务报告的会计报表附注时，我们已经注意到，银广夏有一年以内应收账款4亿多元，占应收账款总额的76.89%，其中，德国诚信贸易公司的欠款达到2.6亿多元，占应收账款总额的大约50%。德国诚信贸易公司的主要经营范围是机械产品和技术咨询，该公司对银广夏的欠款应该是购买银广夏的机械产品货款。但是，银广夏的主营业务范围不包括机械行业，没有一家控股子公司及合营企业生产经营机械产品。所以，银广夏2000年的应收账款应该是调查分析重点。

既然银广夏2000年12月31日“应收账款”存在疑点，那么，银广夏2000年度的“主营业务收入”也存在疑点。因为银广夏向德国诚信贸易公司供货的交易可能没有发生，没有形成主营业务收入，从而没有形成应收账款。

在对存货进行静态分析时，我们应该结合会计报表附注，详细分析存货的结构。

例如，蓝田股份2000年12月31日存货是279 344 857.29元[㊁]。蓝田股份2000年财务报告的会计报表附注“（五）会计报表主要项目注释”列示存货明细资料，如表4-1所示。

表4-1 蓝田股份2000年存货结构 （单位：人民币元）

项 目	期 初		期 末	
	金额	跌价准备	金额	跌价准备
原材料	10 730 985.16	40 085.95	13 875 667.01	41 753.71
库存商品	1 064 540.82	5 725.11	44 460.85	
低值易耗品	183 295.90		2 598 373.02	
产成品	40 215 082.73	160 837.16	9 203 332.90	456 690.13
在产品	212 298 168.51	30 200 000.00	229 742 603.02	42 462 326.73
其他	2 769.70		23 880 420.49	
合计	266 143 842.82	30 406 648.22	279 344 857.29	42 960 770.57

资料来源：引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

表4-1和图4-2显示，在蓝田股份2000年存货中，在产品是2亿多元，占存

㊀ 引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》第九部分财务报告“资产负债表”。
㊁ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

货总额的82%。

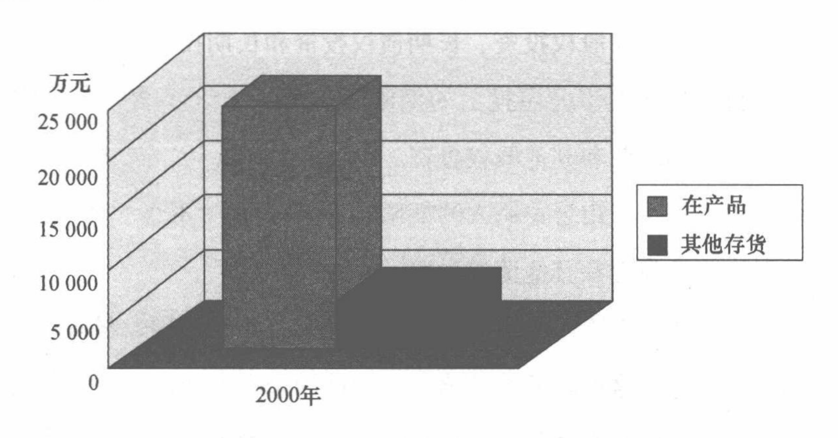


图4-2　蓝田股份2000年存货结构

蓝田股份的主营产品是农副水产品和饮料。农副水产品和饮料的存货不易于保存，一旦产品滞销或存货腐烂变质，将造成巨大的损失。蓝田股份的存货及其结构应该是调查分析的重点。

调查分析重点

为什么蓝田股份有2亿多元在产品？在产品的种类有多少？每种在产品的名称是什么？每种在产品的特性和用途是什么？每种在产品的账面价值和数量是多少？如何计算和测量每种在产品的账面价值和数量？每种在产品面临哪些风险？每种在产品转变为成品前预期损失率是多少？运用何种技术测算预期损失率？每种在产品转变为成品前市场供求会出现哪些变化？运用何种技术预测市场供求变化？一旦在产品转变为成品时，产品滞销或价格下跌，每种在产品的预期损失是多少？与同类产品相比，每种在产品转变为成品后，有哪些独特之处？每种在产品转变为成品后，主要市场在哪里？每种在产品转变为成品后销售方式是什么？每种在产品转变为成品后是否有固定买主？每种在产品转变为成品后历史销售量和销售收入是多少？是否有每种在产品转变为成品后历史销售收入凭证或者可以证明历史销售收入的其他凭证？每种在产品转变为成品后，同业企业的销售方式是什么？每种在产品转变为成品后，同业企业的历史销售量和销售收入是多少？每种在产品转变为成品后，主要的竞争对手是谁？每种在产品转变为成品后有哪些替代品？

2. 长期投资项目对其他财务项目的影响

长期投资包括：长期股权投资、长期债权投资和长期投资减值准备。

长期股权投资是指上市公司投出的期限在一年以上（不含一年）的各种股权投资，包括购入的股票和其他股权投资。

长期债权投资是指上市公司购入的期限在一年以上（不含一年），不能变现或不准备随时变现的债券和其他债权投资。

由于股票价格持续下跌或被投资单位经营状况恶化等原因，导致其可回收金额低于账面价值，并且这种降低的价值在可预计的未来期间内不可能恢复，长期投资减值准备是指可回收金额低于长期投资账面价值的差额。

“长期股权投资”和“长期债权投资”与利润及利润分配表的“投资收益”项目，以及现金流量表的“投资活动产生的现金流量净额”有关系。

例如，银广夏 2000 年 12 月 31 日长期股权投资（合并数）151 334 734.04 元，长期投资减值准备 20 576 471.97 元。[⊖]前面分析银广夏 2000 年财务报告的会计报表附注时，我们已经注意到，银广夏所投资的行业包括磁产品、食品、萃取产品等多种行业，其中，四家被投资公司发生关停并转。银广夏所投资公司的盈利能力影响银广夏的“投资收益”和“投资活动产生的现金流量净额”。在分析银广夏利润及利润分配表的“投资收益”项目和现金流量表的“投资活动产生的现金流量净额”的真实程度时，我们需要分析银广夏所投资单位的盈利能力。

3. 固定资产项目对其他财务项目的影响

固定资产项目包括：固定资产的原值、累计折旧、工程物资、在建工程和固定资产清理等。

固定资产项目与现金流量表的“投资活动产生的现金流量净额”有关系。

例如，蓝田股份 2000 年 12 月 31 日资产负债表中固定资产项目如表 4-2 所示。

⊖ 引自《广夏（银川）实业股份有限公司 2000 年年度报告》第九部分财务报告“资产负债表”。

表4-2 蓝田股份2000年12月31日资产负债表固定资产项目

（单位：人民币元）

固定资产	期末数		期初数	
	合 并	母公司	合 并	母公司
固定资产原值	2 142 539 244.62	70 621 907.32	1 314 378 505.14	66 804 790.53
减：累计折旧	197 270 420.23	14 524 666.40	55 858 214.70	10 496 494.08
固定资产净值	1 945 268 824.39	56 097 240.92	1 258 520 290.44	56 308 296.45
工程物资	2 211 817.81	—		
在建工程	221 535 357.55	50 214 357.35	435 098 102.44	52 827 708.05
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	2 169 015 999.75	106 311 598.27	1 693 618 392.88	109 136 004.50

资料来源：引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

蓝田股份2000年末固定资产合计占资产总额的76.4%，在建工程占固定资产合计的10%。

蓝田股份2000年财务报告的会计报表附注“会计报表主要项目注释”列示在建工程明细资料摘录如下（见表4-3）：

表4-3 蓝田股份2000年在建工程明细资料摘录

（单位：人民币元）

工程项目名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	其他减少数	期末数	资金来源
生态基地	165 477 977.90	149 328 210.18	312 174 457.79		2 631 730.29	自有资金
鱼塘升级改造	14 658 164.65	204 294 007.06	217 316 721.52		1 635 450.19	自有资金
大湖开发项目	10 145 893.43	180 147 318.36	153 440 661.20		36 852 550.59	自有资金
合 计	435 098 102.44	713 277 835.91	922 203 759.60	4 636 821.20	221 535 357.55	

资料来源：引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“会计报表附注”。

表4-3显示，蓝田股份2000年在建工程转入固定资产9.2亿元；在建工程本期增加投资7.13亿元，其中，生态基地、鱼塘升级改造和大湖开发项目三项在建工程增加投资合计5.3亿元，占在建工程本期增加投资的75%。这三项在建工程增加投资的资金来源是自有资金。蓝田股份2000年在建工程应该是调查分析重点。

调查分析重点

蓝田股份2000年生态基地在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；生态基地在建工程本期增加投资的每笔支出会计凭证；生态基地在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？生态基地在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？生态基地在建工程进展情况如何？生态基地在建工程进展情况是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

蓝田股份2000年鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的每笔支出会计凭证；鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？鱼塘升级改造在建工程进展情况如何？鱼塘升级改造在建工程进展情况是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

蓝田股份2000年大湖开发项目在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；在建工程本期增加投资的每笔支出会计凭证；大湖开发项目在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？大湖开发项目在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？大湖开发项目在建工程进展情况如何？大湖开发项目在建工程进展情况是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

蓝田股份增加固定资产，意味着将其经营活动产生的现金流量净额或筹资活动产生的现金流量净额投入固定资产。这些固定资产必须创造足够的主营业务收入，才能弥补其占用的现金流量净额。

（二）负债和股东权益项目及其对其他项目的影响

资产负债表的“负债”部分包括：流动负债、长期负债和递延税项等。

流动负债是指在一年内（含一年）到期的各种负债。长期负债指在一年以上到期的各种负债。

资产负债表“负债”部分的“短期借款”，是指上市公司向银行或其他金融机构等借入的期限在一年以下（含一年）的各项借款。“长期借款”是指上市公司向银行或其他金融机构等借入的期限在一年以上（不含一年）的各项借款。

“短期借款”和“长期借款”与利润及利润分配表的“财务费用”和现金流量表的“筹资活动产生的现金流量净额”有关系。

资产负债表“股东权益”部分包括股本、资本公积金、盈余公积（含公益金）和未分配利润。这里的“未分配利润”等于利润及利润分配表的最后一项“未分配利润”。

例如，前面分析银广夏2000年度报告的会计报表附注时，我们已经注意到，银广夏2000年短期借款比1999年增加了近2倍，一年期短期借款达到9亿多元，2000年未分配利润增加了1.8亿多元。

银广夏2000年大幅度增加短期借款，这意味着其经营活动存在巨大的现金流量缺口，同时也暗示其经营活动已经出现了某些障碍。按照图4-1“上市公司的经营周期”分析，银广夏出现巨额短期现金缺口，可能由于经营活动出现如下障碍：①没有生产出产成品；②产成品没有销售出去；③没有按期回收应收账款或应收票据。出现上述任何一种障碍均意味着银广夏将无力偿还到期债务，同时也意味着，银广夏没有创造足够的主营业务收入和利润。

本书第三章分析银广夏2000年度报告的会计报表注释六“会计报表主要项目注释”第二项“应收账款”明细资料时，我们已经推断银广夏2000年应收账款存在疑点。既然应收账款存在疑点，那么，银广夏产生巨大的短期现金缺口，可能由于没有生产出产成品或产成品没有销售出去。由此推断，银广夏的主营业务收入和利润存在疑点，2000年未分配利润可能没有增加1.8亿多元，从而其2000年股东权益合计12亿元[㊀]存在疑点。

除了短期借款外，流动负债还包括应付票据、应付账款、其他应付款，等等。对这些项目进行静态分析时，我们应该结合会计报表附注分析，以便比较详细地分析单个项目及其对其他项目的影响程度。

例如，蓝田股份2000年流动负债合计560 713 384.09元，其中，其他应付款327 166 531.01元[㊁]，占流动负债的58%。

㊀ 参考《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》第九部分财务报告“资产负债表”。
㊁ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

前面分析蓝田股份2000年会计报表附注第八项“关联方关系及交易”时，我们注意到，蓝田股份欠关联方其他应付款合计222 519 509.68元，占流动负债的40%；其中，欠中国蓝田总公司的其他应付款193 051 030.91元[㊀]，占流动负债的34%。这说明，蓝田股份与中国蓝田总公司的关联交易对蓝田股份的财务状况有重要影响。

二、 利润及利润分配表主要项目的静态分析

利润及利润分配表应该反映上市公司在一定期间内利润（亏损）以及利润分配的实际情况。

运用静态分析方法，分析利润及利润分配表主要项目时，我们应该结合会计报表附注分析，详细分析这些主要项目的明细资料。

利润及利润分配表的第一项是“主营业务收入”。“主营业务收入”是指上市公司按照营业执照上规定的主营业务内容所发生的营业收入。

分析主营业务收入时，我们应该结合会计报表附注“主营业务收入”明细资料，分析主营业务收入的来源。

例如，蓝田股份2000年主营业务收入是1 840 909 605.20元[㊁]。蓝田股份2000年财务报告的会计报表附注第七项“分行业资料”列示收入、成本和利润的明细资料，摘录见表4-4。

表4-4 蓝田股份2000年分行业资料摘录

（单位：人民币元）

项目	营业收入		营业成本		营业毛利	
	上年数	本年数	上年数	本年数	上年数	本年数
农副水产品收入	1 278 745 623.73	1 270 467 421.16	729 884 942.49	87 484 896.73	548 860 681.24	395 619 060.43
饮料收入	508 867 942.01	529 243 069.81	306 039 289.60	290 235 933.56	202 828 652.41	239 007 136.25
⋮						
合计	1 851 429 973.84	1 840 909 605.20	1 084 303 441.38	1 205 866 694.51	767 126 532.46	635 042 910.69

资料来源：引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告的会计报表附注“（七）分行业资料”。

㊀ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告的会计报表附注“（八）关联方关系及交易”。

㊁ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“利润及利润分配表”。

表4-4显示，蓝田股份2000年农副水产品收入占主营业务收入的69%，饮料收入占主营业务收入的29%，二者合计占主营业务收入的98%。这说明蓝田股份的主营业务收入主要来自农副水产品和饮料收入。

2001年8月29日蓝田股份董事会发布公告解释：由于公司基地地处洪湖市瞿家湾镇，占公司产品70%的农副水产品在养殖基地现场成交，上门提货的客户中个体比重大，因此“钱货两清”成为惯例。

根据2001年8月29日蓝田股份董事会公告，我们可以推断，蓝田股份2000年销售农副水产品收到的现金大约为12.7亿元。

主营业务成本是指上市公司经营主营业务而发生的实际成本。

主营业务收入减去主营业务成本和其他费用或损失等于利润。主营业务成本和其他费用或损失越少，利润越多。

例如，蓝田股份2000年度的主营业务收入是1 840 909 605.20元，主营业务成本是1 205 866 694.51元，存货跌价损失是12 754 177.60元，营业费用是21 465 789.48元，管理费用是44 819 589.27元，财务费用是16 047 559.12元。[㊀]其中，主营业务成本占主营业务收入的65%。

存货跌价损失是指由于存货遭受损毁、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，使存货成本不可收回而产生的损失。

前面分析蓝田股份2000年财务报告的会计报表附注时，我们注意到，2000年末蓝田股份的在产品占存货总额的82%。蓝田股份2000年存货跌价损失是12 754 177.60元，占存货的5%。蓝田股份的主营产品是农副水产品和饮料，不仅农副水产品和饮料的存货不易于保存，而且行业竞争激烈导致农副水产品和饮料价格不断下跌，实际存货跌价损失会比较高。在进行现场调查时，我们应该重点调查分析蓝田股份的实际存货跌价损失。

营业费用包括销售商品过程中发生的费用，包括运输费、包装费、广告费，以及为销售本公司商品而专设的销售机构的职工工资、业务费用等经常性费用。

㊀ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“利润及利润分配表”。

蓝田股份2000年营业费用是21 495 789.48元，占主营业务收入的1%。激烈的市场竞争导致农副水产品和饮料行业的销售费用越来越高。前面分析蓝田股份2000年会计报表附注时，我们注意到，中国蓝田总公司是蓝田股份产品的代销商，销售额占当期销售总额的1.9%。蓝田股份的产品在中央电视台等媒体或其他载体做了大量广告，而中国蓝田总公司为蓝田股份的产品支付巨额广告费。这相应地减少了蓝田股份的广告费支出，增加了净利润。

中国蓝田总公司为蓝田股份产品支付巨额广告费与代销净收入之间的关系及其合理性，应该是调查分析的重点。例如，如果中国蓝田总公司为蓝田股份产品支付的广告费超过其代销净收入，那么，这种广告费用支出就是不合理的。

三、 现金流量表主要项目的静态分析

现金流量是指现金的流入和流出。现金流量表应该反映上市公司一定会计期间内有关现金和现金等价物的流入和流出的信息。

现金流量表中，现金是指上市公司的库存现金以及可以随时用于支付的银行存款，现金等价物是指上市公司持有的期限短、流动性强、易于转换成已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

现金流量表分为三部分：经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹资活动产生的现金流量。

经营活动产生的现金流量包括：销售商品、提供劳务收到的现金，以及购买商品、接受劳务支付的现金，等等。计算公式如下

$$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} = \text{当期销售商品或提供劳务收到的现金收入} + \text{当期收到前期的应收账款} + \text{当期收到前期的应收票据} + \text{当期的预收账款} - \text{当期因销售退回而支付的现金} + \text{当期收回前期核销的坏账损失}$$ [⊖]

主营业务收入是指公司经营按照营业执照上规定的主营业务内容所发生的营

⊖ 引自《企业会计准则——现金流量表》中华人民共和国财政部制定，经济科学出版社1998年版。2006年《企业会计准则》对此无修改。

业收入。本期实现的营业收入，借记“银行存款”、“应收账款”、“应收票据”等科目。将本年收入和支出相抵后结出本年实现的净利润。[一]

主营业务收入的计算公式如下

$$\text{主营业务收入} = \text{当期销售商品或提供劳务收到的现金收入} + \text{当期的应收账款} + \text{当期的应收票据} + \text{其他收入}$$

$$\text{当期销售商品或提供劳务收到的现金收入} = \text{主营业务收入} - \text{当期的应收账款} - \text{当期的应收票据} - \text{其他收入}$$

例如，蓝田股份 2000 年度的销售商品、提供劳务收到的现金2 044 697 379. 13 元[二]，主营业务收入 1 840 909 605. 20 元[三]，一年以内账龄的应收账款 10 477 706. 73 元。[四]

按照上面的公式，我们计算蓝田股份 2000 年度“当期销售商品或提供劳务收到的现金收入”如下

$$1\,830\,431\,898.47 = 1\,840\,909\,605.20 - 10\,477\,706.73(\text{元})$$

蓝田股份 2000 年“当期销售商品或提供劳务收到的现金收入”占“销售商品、提供劳务收到的现金”的大约 90%，只有 10% 来自于当期收到前期的应收账款等；“当期销售商品或提供劳务收到的现金收入”占主营业务收入的大约 99%。2000 年度“销售商品、提供劳务收到的现金”20. 4 亿元大于 2000 年“主营业务收入”18. 4 亿元。

经营活动产生的现金流量中，“支付给职工以及为职工支付的现金”是指企业以现金方式支付给职工的工资和为职工支付的其他现金，包括工资、奖金、各种补贴、企业为职工交纳的养老、失业等社会保险基金等。

例如，蓝田股份 2000 年“支付给职工以及为职工支付的现金”22 558 439. 24 元[五]。蓝田股份当时有员工约 13 000 人，其中生产人员约 10 000 人，销售人员 1 500 人，技术人员 3 000 人，财务及行政人员 350 人。员工中大专学历的近 30%[六]。这意味着蓝田股份的每位职工年收入 1 735. 26 元，月收入 144. 61 元。

[一] 参考《股份有限公司会计制度》中华人民共和国财政部制定，中国财政经济出版社 1998 年版。

[二][五] 引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》第八部分财务会计报告“现金流量表”。

[三] 引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》第八部分财务会计报告“利润及利润分配表”。

[四] 引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》第八部分财务会计报告“会计报表附注”。

[六] 引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》第五部分董事会报告“（七）公司管理层及员工情况”。

投资活动产生的现金流量包括：收回投资本金和投资收益、分得股利或利润所收到的现金、处置固定资产或无形资产和其他长期资产而收回的现金净额的现金、购置固定资产或无形资产和其他长期资产而支付的现金、权益性投资所支付的现金等。

投资活动产生的现金流量中，“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”是指企业购买机器设备所支付的现金及增值税款、建造工程支付的现金、支付在建工程人员的工资等现金支出，以及购买无形资产支付的现金。

例如，蓝田股份2000年“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”是“经营活动产生的现金流量净额”的92%[⊖]。这意味着蓝田股份经营活动产生的现金流量绝大部分都转化成固定资产。

将表4-5蓝田股份2000年在建工程“本期增加”项目与表4-6蓝田股份2000年现金流量表的“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”和“经营活动产生的现金流量净额”相比较，我们发现，在建工程“本期增加”额分别是“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”和“经营活动产生的现金流量净额”的99%和91%。

表4-5　蓝田股份2000年在建工程明细资料摘录

（单位：人民币元）

工程项目名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	其他减少数	期末数	资金来源
合计	435 098 102.44	713 277 835.91	922 203 759.60	4 636 821.20	221 535 357.55	

资料来源：引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“会计报表附注”。

表4-6　蓝田股份2000年现金流量表部分项目

（单位：人民币元）

项　目	2000年度（合并）
销售商品、提供劳务收到的现金	2 044 697 379.13
经营活动产生的现金流入小计	2 195 713 566.03
支付给职工以及为职工支付的现金	22 558 439.24
经营活动产生的现金流出小计	1 409 883 938.47
经营活动产生的现金流量净额	785 829 627.56

⊖ 引自《湖北蓝田股份有限公2000年年度报告》第八部分财务会计报告“现金流量表”。

（续）

项 目	2000 年度（合并）
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	719 323 431. 17
投资活动产生的现金流出小计	719 323 431. 17
投资活动产生的现金流量净额	－715 316 231. 17
筹资活动产生的现金流量净额	－96 124 565. 47
现金及现金等价物净增加额	－25 611 169. 08

这说明，蓝田股份2000年将91%的“经营活动产生的现金流量净额”转变为在建工程本期增加投资额，用于购建固定资产。

2001年8月29日蓝田股份董事会发布公告解释：由于公司基地地处洪湖市瞿家湾镇，占公司产品70%的农副水产品在养殖基地现场成交，上门提货的客户中个体比重大，因此“钱货两清”成为惯例。

蓝田股份2000年农副水产品收入12.7亿元。根据2001年8月29日蓝田股份董事会公告，12.7亿元农副水产品销售收入是以“钱货两清”交易收到的现金收入。按照每年365天计算，蓝田股份每天有348万元销售农副水产品的现金收入。

前面分析蓝田股份2000年在建工程明细资料时，我们已经注意到，蓝田股份2000年在建工程本期增加投资7.13亿元，其中，生态基地、鱼塘升级改造和大湖开发项目三项在建工程增加投资合计5.3亿元，占在建工程本期增加投资的75%。这三项在建工程增加投资的资金来源是自有资金。

“钱货两清”交易没有交易凭证，无法证实销售12.7亿元农副水产品的真实性。但是，蓝田股份2000年将91%的“经营活动产生的现金流量净额”转变为在建工程本期增加投资。在建工程本期增加投资应该有会计凭证。

调查分析重点

在进行现场调查时，我们应该请蓝田股份管理人员说明如何对“每天348万元销售农副水产品现金收入”进行现金管理，如何对“每年12.7亿元销售农副水产品现金收入”进行现金管理。我们应该查看蓝田股份2000年现金管理的明细日记账和相应的会计凭证。

筹资活动产生的现金流量包括：吸收权益性投资所收到的现金、发行债券所收到的现金、借款所收到的现金、偿还债务所支付的现金、分配股利或利润所支付的现金、偿付利息所支付的现金等。

例如，蓝田股份2000年“偿还债务所支付的现金”142 270 060元，筹资活动产生的现金流量净额是－96 124 565.47元。[㊀]

现金流量表的最后一项“现金及现金等价物净增加额”的计算公式如下

$$\text{现金及现金等价物净增加额} = \text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额} + \text{筹资活动产生的现金流量净额}$$

或者

$$\text{现金及现金等价物净增加额} = \text{期末“货币资金”} - \text{期初“货币资金”}$$

分析现金流量表时，我们应该关注现金流量的来源和结构。如果经营活动产生的现金流量净额是负数，这说明公司通过经营活动创造现金流量的能力下降，而依靠出售固定资产或外部融资等弥补经营活动产生的现金流量缺口。

例如，蓝田股份2000年“经营活动产生的现金流量净额”是785 829 627.56元，投资活动产生的现金流量净额是－715 316 231.17元，筹资活动产生的现金流量净额－96 124 565.47元，现金及现金等价物净增加额是－25 611 169.08元。[㊁]

从表面上看，蓝田股份通过经营活动创造现金流量的能力很强，“经营活动产生的现金流量净额”弥补了部分投资活动和筹资活动产生的现金流量缺口。但是，前面分析蓝田股份经营活动产生的现金流量时，我们发现蓝田股份2000年“销售商品、提供劳务收到的现金”大于2000年“主营业务收入”，这是异常现象，应该是调查分析重点。所以，蓝田股份2000年“经营活动产生的现金流量净额”是否弥补了部分投资活动和筹资活动产生的现金流量缺口，也是调查分析重点。

㊀㊁ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年度报告》第八部分财务会计报告“现金流量表”。

第二节 财务指标静态分析

根据资产负债表、利润及利润分配表和现金流量表，我们计算财务指标。财务指标可以分为流动性指标、效率指标、财务杠杆指标和盈利指标。

一、 流动性指标

流动性财务指标测量企业的流动性资产质量和偿还到期短期债务的能力。流动性财务指标包括流动比率、速动比率、存货流动负债比率、净营运资金、现金流动负债比率和现金负债比率。

1. 流动比率

流动比率的计算公式如下

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动性资产总额}}{\text{流动性负债总额}}$$

流动比率是最常用的财务指标，它测量企业偿还短期债务的能力。在正常情况下，流动比率应该大于1。一般来说，流动比率越高，企业偿还短期债务的能力越强。合理的流动比率水平取决于两个因素：一是流动性资产的周转速度，流动性资产的周转速度比较快，合理的流动比率水平可以比较低；二是流动性资产的质量和结构。

例如，蓝田股份2000年流动比率计算如下

$$\frac{\begin{array}{c}433\ 106\ 703.98\\ (\text{流动资产合计})^{\ominus}\end{array}}{\begin{array}{c}560\ 713\ 384.09\\ (\text{流动负债合计})^{\ominus}\end{array}} = 0.77(\text{流动比率})$$

蓝田股份的流动比率小于1，意味着其短期可转换成现金的流动资产不足以偿还到期流动负债，偿还短期债务能力弱。一旦蓝田股份不能通过借款或变卖固定资产等取得现金，用于偿还到期债务，蓝田股份立即会遭遇一连串的债务危机。

⊖⊖ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

在前面的分析中，我们已经发现，蓝田股份2000年主营业务收入的99%是“当期销售商品或提供劳务收到的现金收入”，并且年度“销售商品、提供劳务收到的现金”大于年末“主营业务收入”。但是，蓝田股份的流动比率小于1。前者说明蓝田股份经营活动创造现金流量的能力强，后者说明蓝田股份的现金流量短缺，偿还短期债务能力弱。这种矛盾现象是调查分析重点。

蓝田股份2000年主营业务收入的99%是“当期销售商品或提供劳务收到的现金收入”，并且年度“销售商品、提供劳务收到的现金”大于“主营业务收入”。但是，蓝田股份的流动比率小于1。这种财务数据与财务指标之间的背离，是判断蓝田股份会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点。

2. 速动比率

速动比率计算公式如下

$$\text{速动比率} = \frac{(\text{流动性资产总额} - \text{存货})}{\text{流动性负债总额}}$$

速动比率测量企业不依靠销售存货而偿还全部短期债务的能力。因为速动比率只包括最具流动性资产（货币资金 + 应收账款），与流动比率相比，它能够更准确地测量企业资产的流动性水平，尤其是当存货占流动性资产较大比例时，这一点更重要。

速动比率小于1，意味着企业不卖出存货就不能偿还其短期债务。在这种情况下，存货的质量和存货销售周期是极其重要的。

例如，蓝田股份2000年速动比率计算如下

$$\frac{\underset{(\text{流动资产合计})^{㊀}}{433\,106\,703.98} - \underset{(\text{存货净额})^{㊁}}{236\,384\,086.72}}{\underset{(\text{流动负债合计})^{㊂}}{560\,713\,384.09}} = 0.35(\text{速动比率})$$

蓝田股份的速动比率只有0.35，这意味着，扣除存货后，蓝田股份的流动资产只能偿还35%的到期流动负债。

㊀㊁㊂ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

前面分析蓝田股份存货时，我们已经注意到，蓝田股份的主营产品是农副水产品和饮料，在产品是2亿多元，占存货总额的82%。农副水产品和饮料行业竞争越来越激烈，而且农副水产品和饮料存货不易于保存，存货跌价损失可能比较大。所以，一旦存货滞销或损毁，蓝田股份将不能按时偿还75%以上的到期流动负债。

3. 存货流动负债比率

存货流动负债比率计算公式如下

$$存货流动负债比率 = \frac{存货}{流动性负债总额}$$

或者

$$存货流动负债比率 = 流动比率 - 速动比率$$

存货流动负债比率可以进一步证实企业资产的流动性和流动比率的质量。在流动比率一定的情况下，存货流动负债比率越小，企业资产的流动性越好，流动比率的质量越高。

例如，蓝田股份2000年存货流动负债计算如下

$$\frac{236\ 384\ 086.72(存货净额)^{㊀}}{560\ 713\ 384.09(流动负债合计)^{㊁}} = 0.42(存货流动负债比率)$$

如果不能卖出存货，蓝田股份将至少不能按时偿还42%的到期流动负债。

4. 净营运资金

净营运资金计算公式如下

$$净营运资金 = 流动性资产总额 - 流动性负债总额$$

净营运资金测量按照面值将流动性资产转换成现金，清偿全部流动性负债后，剩余的货币量。净营运资金越多，意味着企业用长期债务融资的流动性资产越多，企业偿还短期债务的可能性越大。

例如，蓝田股份2000年净营运资金计算如下

$$\underset{(流动资产合计)^{㊂}}{433\ 106\ 703.98} - \underset{(流动负债合计)^{㊃}}{560\ 713\ 384.09} = \underset{(净营运资金)}{127\ 606\ 680.11}$$

㊀㊁㊂㊃ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

蓝田股份2000年净营运资金是负数，有1.3亿元的净营运资金缺口。这意味着蓝田股份将不能按时偿还1.3亿元的到期流动负债。

5. 现金流动负债比率

现金流动负债比率计算公式如下

$$现金流动负债比率 = \frac{货币资金}{流动性负债总额}$$

我们将速动比率与现金流动负债比率相比较，可以判断速动比率的质量。在速动比率一定的条件下，现金流动负债比率越大，速动比率的质量越高，企业资产的流动性越好。

例如，蓝田股份2000年现金流动负债计算如下

$$\frac{167\ 144\ 106.98(货币资金)^{㊀}}{560\ 713\ 384.09(流动负债合计)^{㊁}} = 0.30(现金流动负债比率)$$

蓝田股份2000年速动比率只有0.35，2000年现金流动负债比率达到0.30。从表面上看，虽然蓝田股份速动比率的数值低，但是其质量却比较高，可以用货币资金保证偿还30%的到期流动负债。但是，前面分析我们已经发现，蓝田股份2000年“经营活动产生的现金流量净额”是调查分析重点，所以，现金流动负债比率达到0.30不能说明蓝田股份的短期偿债能力强。

6. 现金负债比率

现金负债比率计算公式如下

$$现金负债比率 = \frac{货币资金}{负债总额}$$

我们将速动比率与现金负债比率相比较，可以判断速动比率的质量。在速动比率一定的条件下，现金负债比率越大，速动比率的质量越高，企业资产的流动性越好。

例如，蓝田股份2000年现金负债计算如下

$$\frac{167\ 144\ 106.98(货币资金)^{㊂}}{657\ 633\ 751.54(负债合计)^{㊃}} = 0.25(现金负债比率)$$

㊀㊁㊂㊃ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

蓝田股份2000年速动比率只有0.35，2000年现金负债比率达到0.25。从表面上看，蓝田股份可以用货币资金保证偿还25%的到期负债。但是，前面分析我们已经发现，蓝田股份2000年“经营活动产生的现金流量净额”是调查分析重点，所以，现金负债比率达到0.25，不能说明蓝田股份的短期偿债能力强。

通过分析蓝田股份的流动性财务指标，我们发现，蓝田股份的流动性资产不足以偿还到期流动负债，隐含着财务风险。

二、效率指标

效率指标也称为资产管理指标或活动指标。效率指标包括存货周转率、存货销售期、应收账款周转率、应收账款回收期、应付账款偿还期、经营性循环周期、资产周转率和固定资产周转率。

7. 存货周转率

存货周转率的计算公式如下

$$存货周转率=\frac{主营业务成本}{存货}$$

存货周转率测量企业的存货管理水平。将企业的存货周转率与同行业平均值相比较，我们可以判断企业是否有过多的存货。

例如，蓝田股份2000年存货周转率计算如下

$$\frac{1\ 205\ 866\ 694.51(主营业务成本)^{㊀}}{236\ 384\ 086.72(存货净额)^{㊁}}=5.10(存货周转率)$$

蓝田股份2000年存货周转率是5.10，说明其存货一年可以周转5.1次，或者说，一年卖出存货的5.1倍产品。

8. 存货销售期

存货销售期的计算公式如下

㊀ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“利润及利润分配表”。

㊁ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

$$\text{存货销售期(天)} = \frac{\text{存货}}{\text{主营业务成本}} \times 360\text{天}$$

存货销售期影响企业资产的流动性，存货销售期越短，企业的资产流动性越好，现金流量越充足。

例如，蓝田股份2000年存货销售期计算如下

$$\frac{236\ 384\ 086.72\ (\text{存货净额})^{㊀}}{1\ 205\ 866\ 694.51\ (\text{主营业务成本})^{㊁}} \times 360 = 71(\text{天})(\text{存货销售期})$$

蓝田股份2000年存货销售期是71天，这意味着需要用71天，存货才能销售出去，存货才能转换成现金或应收账款或应收票据。

9. 应收账款周转率

应收账款周转率的计算公式如下

$$\text{应收账款周转率} = \frac{\text{主营业务收入}}{\text{应收账款}}$$

应收账款周转率测量在一年内应收账款周转次数。应收账款周转率越大，应收账款质量越好，流动性越强。

例如，蓝田股份2000年应收账款周转率计算如下

$$\frac{1\ 840\ 909\ 605.20\ (\text{主营业务收入})^{㊂}}{28\ 907\ 068.44\ (\text{应收账款})^{㊃}} = 63.68(\text{应收账款周转率})$$

蓝田股份2000年应收账款周转率是63.68，这意味着蓝田股份的应收账款一年周转64次。

10. 应收账款回收期

应收账款回收期的计算公式如下

$$\text{应收账款回收期(天)} = \frac{\text{应收账款}}{\text{主营业务收入}} \times 360$$

㊀㊃ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

㊁㊂ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“利润及利润分配表”。

应收账款回收期测量企业的应收账款转换成现金所花费的时间。应收账款回收期越短，应收账款的质量越高。高质量的应收账款可以增加企业的现金流量。

例如，蓝田股份 2000 年应收账款回收期计算如下

$$\frac{\underset{\text{(应收账款)}^{㊀}}{28\,907\,068.44}}{\underset{\text{(主营业务收入)}^{㊁}}{1\,840\,909\,605.20}}\times 360 = 6\text{ 天(应收账款回收期)}$$

对于应收账款回收期短和应收账款占主营业务收入比重较低，2001 年 8 月 29 日蓝田股份发布公告解释：由于公司基地地处洪湖市瞿家湾镇，占公司产品 70% 的农副水产品在养殖基地现场成交，上门提货的客户中个体比重大，因此“钱货两清”成为惯例。

蓝田股份 2000 年农副水产品收入约 13 亿元，饮料收入约 5 亿元。

11. 应付账款偿还期

应付账款偿还期的计算公式如下

$$\text{应付账款偿还期(天)} = \frac{\text{(应付账款 + 付息负债)}}{\text{主营业务成本}}\times 360$$

付息负债包括：短期借款、长期借款、应付债券、应付票据、应付短期债券、一年内到期的长期负债等。

应付账款偿还期测量企业能够得到供货商赊销的程度或未到期应付账款的时间（天数）。

例如，蓝田股份 2000 年应付账款偿还期计算如下

$$\frac{\left(\underset{\text{(应付账款)}}{29\,652\,046.8}+\underset{\text{(短期借款)}}{99\,795\,000}+\underset{\text{(长期借款)}}{20\,300\,000}+\underset{\text{(应付债券)}}{63\,005\,100}+\underset{\text{(其他应付款)}^{㊂}}{327\,166\,531.01}\right)}{\underset{\text{(主营业务成本)}^{㊃}}{1\,205\,866\,694.51}}\times 360\text{ 天}$$

$$=161\text{ 天(应付账款偿还期)}$$

前面分析蓝田股份 2000 年会计报表附注第八项“关联方关系及交易”时，

㊀㊂ 引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

㊁㊃ 引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》第八部分财务会计报告“利润及利润分配表”。

我们注意到，蓝田股份欠关联方其他应付款合计 222 519 509.68 元，占流动负债的 40%；其中，欠中国蓝田总公司的其他应付款 193 051 030.91 元[⊖]，占流动负债的 34%。由于蓝田股份欠关联方其他应付款占应付账款和付息负债的比例大，所以，应付账款偿还期不能真实地反映其得到供货商赊销的程度。

12. 经营性循环周期

经营性循环周期的计算公式如下

$$\frac{\text{经营性循环}}{\text{周期(天)}} = \frac{\text{存货销}}{\text{售期}} + \frac{\text{应收账款}}{\text{回收期}} - \frac{\text{应付账款}}{\text{偿还期}}$$

企业需要的营运资金主要依赖于其必需的存货投资规模，以及供应商给予企业的赊销期限与企业给予其客户的赊销期限之间的关系。这个关系称为经营性循环周期。

经营性循环周期越长，企业需要的营运资金越多。缩短存货销售期或应收账款回收期，或者延长应付账款偿还期，都会降低企业的营运资金需求量。

将企业的流动比率进行同业比较，以及分析企业的经营性循环周期，我们可以更准确地判断企业营运资金的充足程度。

例如，蓝田股份 2000 年经营性循环周期计算如下

$$\underset{\text{(存货销售期)}}{71\text{ 天}} + \underset{\text{(应收账款回收期)}}{6\text{ 天}} - \underset{\text{(应付账款偿还期)}}{161\text{ 天}} = \underset{\text{(经营性循环周期)}}{-84\text{ 天}}$$

蓝田股份 2000 年存货转换成现金或应收账款（存货销售期）需要 71 天，应收账款转换成现金（应收账款回收期）需要 6 天，扣除供货商给予它的赊销期限（应付账款偿还期）161 天，经营性循环周期是 -84 天。这意味着蓝田股份依靠供货商赊销进行生产经营，不需要营运资金。

13. 资产周转率

资产周转率的计算公式如下

⊖ 引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》第八部分财务会计报告的会计报表附注“（八）关联方关系及交易”。

$$资产周转率 = \frac{主营业务收入}{资产总额}$$

资产周转率测量资产利用的效率。

例如，蓝田股份2000年资产周转率计算如下

$$\frac{1\,840\,909\,605.20(主营业务收入)^{㊀}}{2\,837\,651\,897.83(资产总计)^{㊁}} = 0.65(资产周转率)$$

14. 固定资产周转率

固定资产周转率的计算公式如下

$$固定资产周转率 = \frac{主营业务收入}{固定资产}$$

固定资产周转率测量企业的现金流量。固定资产投资减少了企业的现金流量，生产性资产创造的现金流量必须能够补充固定资产投资，产生一个正的现金流量。

例如，蓝田股份2000年固定资产周转率计算如下

$$\frac{1\,840\,909\,605.20(主营业务收入)^{㊂}}{1\,945\,268\,824.39(固定资产净值)^{㊃}} = 0.95(固定资产周转率)$$

蓝田股份2000年固定资产占总资产的76.4%，2000年“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”是“经营活动产生的现金流量净额”的92%，这意味着蓝田股份经营活动产生的现金流量大部分均转化成固定资产。蓝田股份2000年固定资产周转率是0.95，这意味着其生产性资产创造的现金流量不能弥补固定资产投资占用的资金。

三、 财务杠杆指标

企业债务与资本的比例称为杠杆。财务杠杆指标包括资本充足率、债务资本比率和债务资产比率。

15. 资本充足率

资本充足率的计算公式如下

㊀㊂ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“利润及利润分配表”。

㊁㊃ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

$$资本充足率 = \frac{股东权益合计}{资产总计}$$

资本是抵御风险的缓冲器。资本充足率越高，企业抵御风险的能力越强。

例如，蓝田股份2000年资本充足率计算如下

$$\frac{2\ 178\ 418\ 146.29(股东权益合计)^{㊀}}{2\ 837\ 651\ 897.83(资产总计)^{㊁}} = 0.77(资本充足率)$$

16. **债务资本比率**

债务资本比率的计算公式如下

$$债务资本比率 = \frac{负债合计}{股东权益合计}$$

企业的债务资本比率不应该大于1.5。若债务资本比率大于1.5，说明企业的债务负担过重，已经超过资本基础的承受能力。

例如，蓝田股份2000年债务资本比率计算如下

$$\frac{657\ 633\ 751.54(负债合计)^{㊂}}{2\ 178\ 418\ 146.29(股东权益合计)^{㊃}} = 0.30(债务资本比率)$$

17. **债务资产比率**

债务资产比率的计算公式如下

$$债务资产比率 = \frac{负债合计}{资产总计}$$

企业的债务资产比率不应该大于60%。若债务资产比率大于60%，说明企业的债务负担过重，已经超过资本基础的承受能力。

例如，蓝田股份2000年债务资产比率计算如下

$$\frac{657\ 633\ 751.54(负债合计)^{㊄}}{2\ 837\ 651\ 897.83(资产总计)^{㊅}} = 0.23(债务资产比率)$$

四、 盈利指标

盈利指标测量企业的盈利能力。盈利指标包括净利润率、资本收益率和资产

㊀㊁㊂㊃㊄㊅ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

收益率。

18. **净利润率**

净利润率的计算公式如下

$$\text{净利润率} = \frac{\text{净利润}}{\text{主营业务收入}}$$

例如，蓝田股份2000年净利润率计算如下

$$\frac{431\ 628\ 612.17(\text{净利润})^{㊀}}{1\ 840\ 909\ 605.20(\text{主营业务收入})^{㊁}} \times 100\% = 23.45\%(\text{净利润率})$$

19. **资本收益率**

资本收益率的计算公式如下

$$\text{资本收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{股东权益合计}}$$

资本收益率可以评估企业的管理效率和盈利能力，是预测企业盈利水平的重要指标。一般来说，企业的资本收益率不应该低于同期国债券收益率。国债券收益率被称为无风险收益率。若企业的资本收益率低于同期国债券收益率，说明企业的盈利能力过低。

例如，蓝田股份2000年资本收益率计算如下

$$\frac{431\ 628\ 612.17\ (\text{净利润})^{㊂}}{2\ 178\ 418\ 146.29\ (\text{股东权益合计})^{㊃}} \times 100\% = 19.81\%(\text{资本收益率})$$

20. **资产收益率**

资产收益率的计算公式如下

$$\text{资产收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{资产总计}}$$

资产收益率测量企业资产的盈利能力。

例如，蓝田股份2000年资产收益率计算如下

㊀㊁㊂ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“利润及利润分配表”。
㊃ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

$$\frac{431\ 628\ 612.17(\text{净利润})^{㊀}}{2\ 837\ 651\ 897.83(\text{资产总计})^{㊁}} \times 100\% = 15\%(\text{资产收益率})$$

第三节 静态结构分析

在进行上市公司会计报表静态分析时，我们运用静态结构分析，分析流动资产结构、资产结构、负债结构等。静态结构分析的结果有助于我们寻找辨别上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点。

例如，蓝田股份2000年12月31日资产负债表中“流动资产”项目的财务数据如表4-7所示。

表4-7 蓝田股份2000年12月31日资产负债表“流动资产”项目 （单位：元）

	期末数		期初数	
	合　并	母公司	合　并	母公司
流动资产：				
货币资金	167 144 106.98	3 217 309.86	192 755 276.06	21 762 871.95
短期投资				
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款	8 571 780.39	3 000 711.64	12 418 826.51	2 966 056.71
其他应收款	22 848 946.16	1 644 420 804.95	45 255 330.45	952 592 650.62
减：坏账准备	2 513 658.11	653 231.04	4 613 932.55	1 273 772.79
应收账款净额	28 907 068.44	1 646 768 285.55	53 060 224.41	954 284 934.54
预付账款	671 441.84	—	4 565 426.87	289 277.45
应收补贴款				
存货	279 344 857.29	6 933 147.86	266 143 842.82	8 077 644.73
减：存货跌价准备	42 960 770.57	440 193.55	30 406 648.22	71 474.77
存货净额	236 384 086.72	6 492 954.31	235 737 194.60	8 006 169.96
待摊费用			16 481.57	16 481.57
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	433 106 703.98	1 656 478 549.72	486 134 603.51	984 359 735.47

资料来源：引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

㊀ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“利润及利润分配表”。
㊁ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

根据表4-7蓝田股份2000年12月31日资产负债表“流动资产”项目数据，绘制图4-3蓝田股份2000年流动资产结构。图4-3清晰地显示，蓝田股份2000年流动资产主要由存货和货币资金构成。

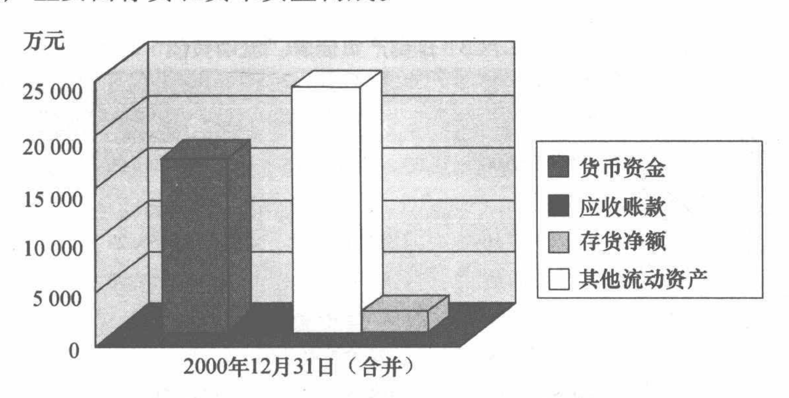


图4-3 蓝田股份2000年12月31日流动资产结构

表4-8是蓝田股份2000年12月31日资产负债表的主要资产项目合计。根据表4-8的财务数据，绘制图4-4蓝田股份2000年12月31日资产结构。图4-4清晰地显示，蓝田股份2000年资产主要由固定资产构成。

表4-8 蓝田股份2000年12月31日资产负债表的主要资产项目 （单位：元）

资　产	期末数		期初数	
	合　并	母公司	合　并	母公司
流动资产合计	433 106 703.98	1 656 478 549.72	486 134 603.51	984 359 735.47
固定资产合计	2 169 015 999.75	106 311 598.27	1 693 618 392.88	109 136 004.50
无形资产及其他资产合计	235 529 194.10	1 365 363.10	158 209 513.77	2 130 141.58
资产总计	2 837 651 897.83	2 443 987 266.48	2 337 962 510.16	1 998 744 714.43

资料来源：引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告“资产负债表”。

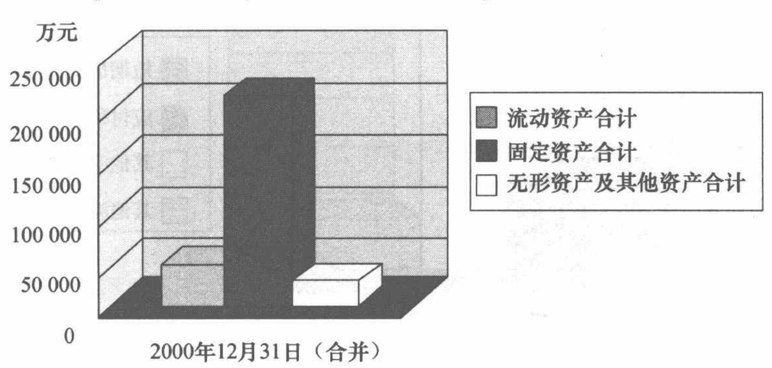


图4-4 蓝田股份2000年12月31日资产结构

我们分析蓝田股份2000年流动负债结构。表4-9是蓝田股份2000年12月31日资产负债表“流动负债”项目。根据表4-9，绘制图4-5蓝田股份2000年流动负债结构。

表4-9 蓝田股份2000年12月31日资产负债表“流动负债”项目 （单位：元）

流动负债	期末数		期初数	
	合 并	母公司	合 并	母公司
短期借款	99 795 000.00	37 245 000.00	137 395 000.00	108 145 000.00
应付票据				
应付账款	29 652 046.80	2 289 263.12	3 580 255.29	1 506 047.39
预收账款	12 077 540.59	—	10 467 114.98	249 174.87
代销商品款				
应付工资	23 470.00	23 470.00		
应付福利费	5 036 899.61	163 542.90	2 763 299.92	1 704.90
应付股利	4 906 320.45	4 906 320.45	4 933 320.45	4 933 320.45
应付税金	79 432 324.92	-27 695.96	112 387 689.35	-531.71
其他应交款	518 621.08	—	419 728.90	125.50
其他应付款	327 166 531.01	211 983 627.30	181 739 751.79	94 664 686.53
应付短期债券				
预提费用	2 104 629.63		985 678.51	
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
职工奖励及福利基金				
流动负债合计	560 713 384.09	256 583 527.81	454 671 839.19	209 499 527.93

资料来源：引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》第八部分财务会计报告，“资产负债表”。

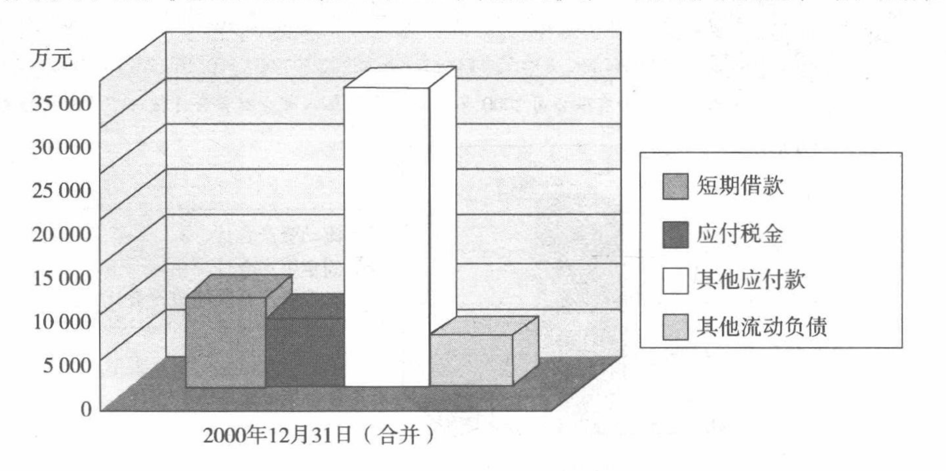


图4-5 蓝田股份2000年12月31日流动负债结构

图4-5清晰地显示，蓝田股份2000年流动负债主要由其他应付款构成。前面分析蓝田股份2000年财务报告的会计报表附注时，我们已经注意到，蓝田股份2000年关联方其他应付款2.2亿元，其中，欠中国蓝田总公司借款1.93亿元。这说明，蓝田股份2000年其他应付款主要由欠关联企业借款构成，其中，欠中国蓝田总公司借款占60%。蓝田股份与中国蓝田总公司之间的关联交易对蓝田股份的财务状况有重要影响，但是二者不合并会计报表。

通过分析蓝田股份2000年流动资产结构、资产结构和流动负债结构，我们发现，蓝田股份2000年流动资产主要由存货和货币资金构成，资产主要由固定资产构成，流动负债主要由欠中国蓝田总公司的借款构成。



第五章 Chapter5

趋势分析

趋势分析是对一家上市公司不同时期或时点的财务数据和财务指标进行分析。

如果一家上市公司的经营活动处于持续健康发展的状态，那么，其主要财务数据或财务指标应该呈现出持续稳定发展的趋势。若上市公司的主要财务数据或财务指标出现异动，突然大幅度上下波动；或者主要财务数据及财务指标之间出现背离；或者主要财务数据及财务指标出现恶化趋势，那么，这些意味着公司的某些方面发生了重大变化，这些是判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要线索。

第一节　分析异动的财务数据和财务指标

一、寻找异动的财务数据和财务指标

进行上市公司会计报表趋势分析，我们需要分析上市公司 3 年以上（含 3 年）的会计报表。

例如，分析银广夏 1997 ~2000 年会计报表，我们发现银广夏的净利润出现大幅度波动，见表 5-1。根据表 5-1，绘制图 5-1 银广夏 1997 ~2000 年净利润趋势图。

表 5-1　银广夏 1997 ~2000 年净利润

	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年
净利润（元）	39 372 185. 30①	58 471 777. 15②	127 786 600. 85③	417 646 431. 07④
净利润增长率（%）	-16. 63	48. 51	118. 54	226. 83

①②引自《广夏（银川）实业股份有限公司 1999 年年度报告》"二、会计数据和业务数据摘要" 调整后数据。银广夏 1997 年财务报告中净利润是49 636 026. 10元。银广夏 1999 年财务报告"会计报表附注"称：公司按照《股份有限公司会计制度》规定及其补充规定及本公司董事会决议，从 1999 年 1 月 1 日起变更会计政策。由于会计政策变更，调减了 1997 年利润数人民币10 263 840. 80 元，调减了 1998 年利润数人民币 30 447 224. 43 元。为了进行趋势分析，我们选择 1997 年和 1998 年调整后的净利润，以保持历年编制"利润及利润分配表"所使用会计政策的一致性和趋势分析结果的准确性。

③④引自《广夏（银川）实业股份有限公司 1999 年年度报告》财务报告"利润及利润分配表"。

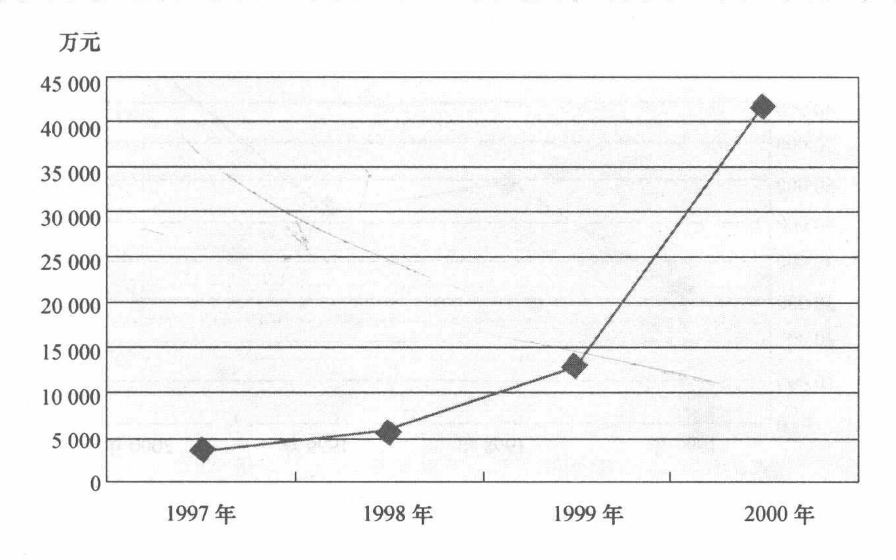


图 5-1　银广夏 1997 ~2000 年净利润趋势图

表 5-1 和图 5-1 显示，从 1998 年开始，银广夏的净利润加速增长，2000 年净利润比上年增长 226. 83%。

找到异动的财务数据或财务指标后，我们应该分析是否与其相关的财务数据或财务指标也发生了相应的波动，这有助于我们寻找财务数据或财务指标发生异动的原因。

例如，银广夏的净利润出现大幅度上升后，我们应该分析其主营业务收入是否也出现了相应的波动。

表 5-2 是银广夏 1997 ~2000 年主营业务收入。根据表 5-2，绘制图 5-2 银广

夏 1997 ~2000 年主营业务收入趋势图。我们发现银广夏 1997 ~2000 年主营业务收入与净利润的趋势存在差异，1999 年净利润增长 118.54%，而主营业务收入却下降 13.24%。图 5-3 清晰地显示了这一差异。

表 5-2 银广夏 1997 ~2000 年主营业务收入

项 目	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年
主营业务收入（元）	324 317 160.12	606 284 594.58	526 038 068.55	908 988 746.19
主营业务收入增长率（%）	-24.49	86.94	-13.24	72.80

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司 1997 年年度报告》财务报告“利润及利润分配表”。

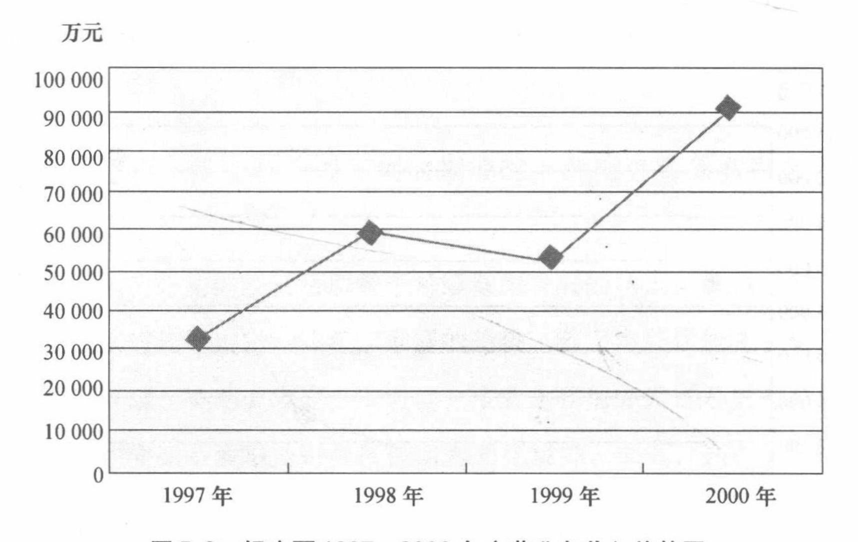


图 5-2 银广夏 1997 ~2000 年主营业务收入趋势图

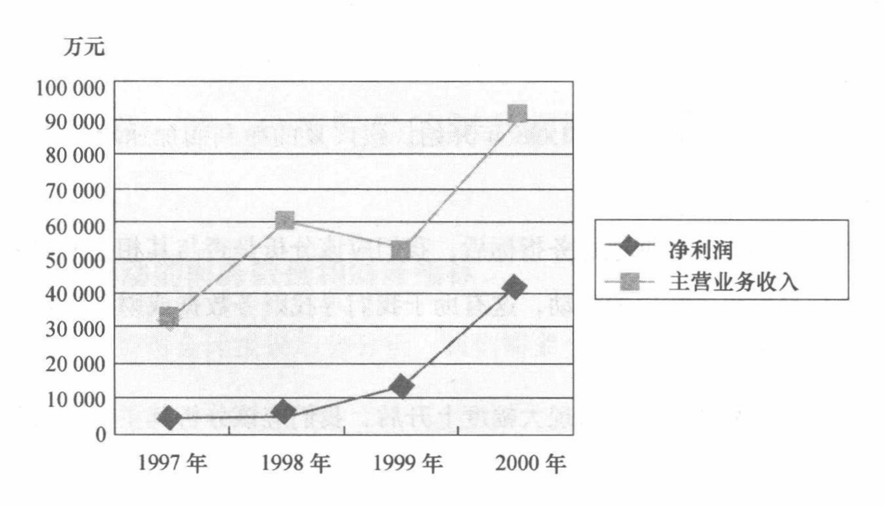


图 5-3 银广夏 1997 ~2000 年净利润和主营业务收入趋势图

我们继续分析银广夏的其他财务数据是否出现异动。

表5-3是银广夏1997～2000年存货。根据表5-3，绘制图5-4银广夏1997～2000年存货趋势图。我们发现，1998年银广夏的存货大幅度上升，1999年和2000年存货稳中有降。增加存货会减少货币资金或者增加应付账款，反之则反是。所以，我们应该分析货币资金和应付账款是否发生了与存货相应的波动。

表5-3 银广夏1997～2000年存货

	1997年	1998年	1999年	2000年
存货（元）	80 602 840.98	445 614 824.50	359 396 431.31	401 919 961.55
存货增长率（%）	-10.51	452.85	-19.35	11.83

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司1998年年度报告》财务报告"资产负债表"。

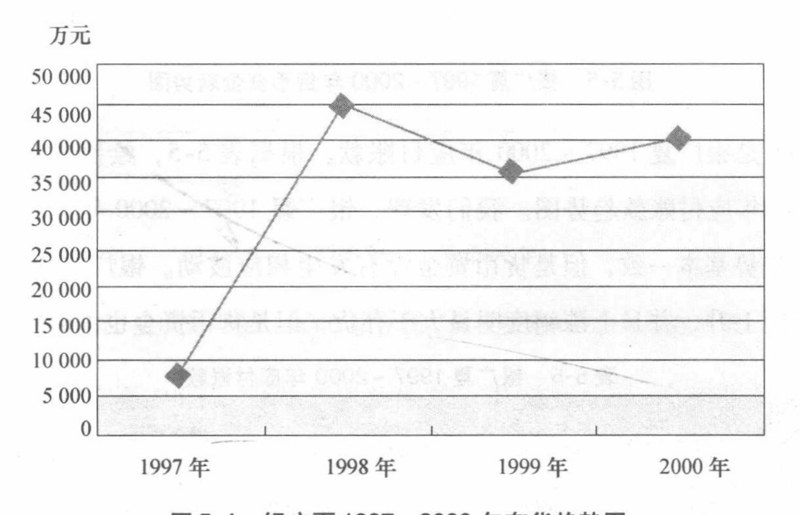


图5-4 银广夏1997～2000年存货趋势图

表5-4是银广夏1997～2000年货币资金。根据表5-4，绘制图5-5银广夏1997～2000年货币资金趋势图。我们发现，银广夏1997年货币资金下降48.15%，而存货增加452.85%。货币资金下降幅度明显小于存货增加幅度，1999～2000年货币资金大幅度上升而存货稳中有降，货币资金与存货的波动幅度存在差异。所以，我们应该进一步分析应付账款的趋势以及现金流量的结构。

表5-4 银广夏1997～2000年货币资金

	1997年	1998年	1999年	2000年
货币资金（元）	47 663 821.72	24 711 830.73	327 648 756.79	555 000 221.32
货币资金增长率（%）	18.92	-48.15	1 225.88	69.39

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司1997年年度报告》财务报告"资产负债表"。

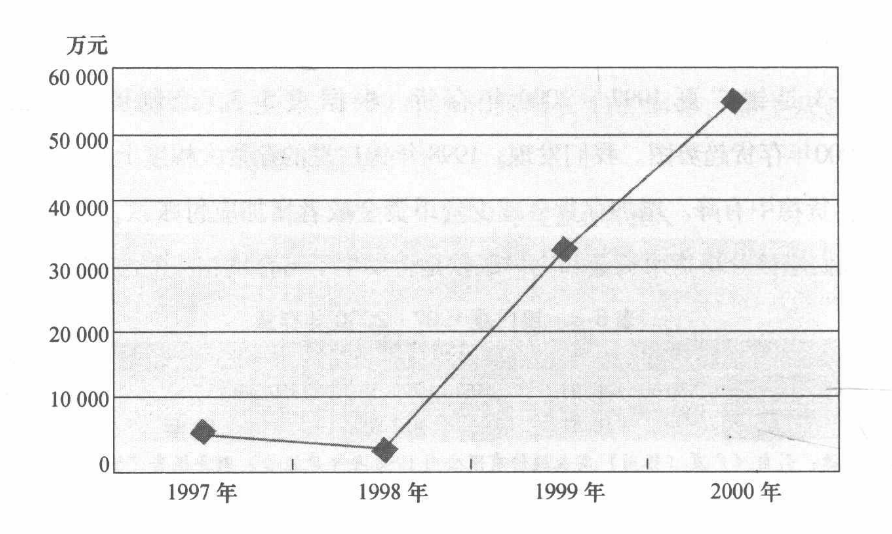


图 5-5 银广夏 1997 ~2000 年货币资金趋势图

表 5-5 是银广夏 1997 ~2000 年应付账款。根据表 5-5，绘制图 5-6 银广夏 1997 ~2000年应付账款趋势图。我们发现，银广夏 1997 ~2000 年应付账款趋势与存货的趋势基本一致，但是货币资金没有发生相应波动。银广夏 2000 年应付账款大幅度上升，并且上涨幅度明显大于存货，但是货币资金也大幅度上升。

表 5-5 银广夏 1997 ~2000 年应付账款

	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年
应付账款（元）	52 773 018.79	103 297 729.10	38 446 443.35	89 985 858.06
应付账款增长率（%）	−28.72	95.74	−62.78	134.06

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司 1997 年年度报告》财务报告“资产负债表”。

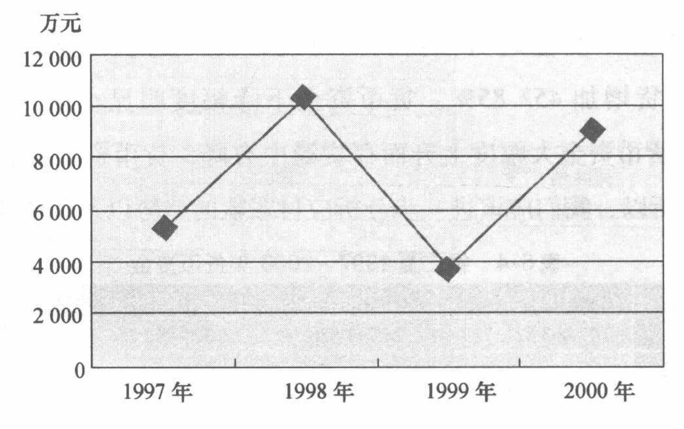


图 5-6 银广夏 1997 ~2000 年应付账款趋势图

图 5-7 清晰地显示，银广夏 1997 ~2000 年货币资金波动与存货和应付账款的波动幅度不一致。这说明货币资金的大幅度波动主要不受存货或应付账款波动的影响。

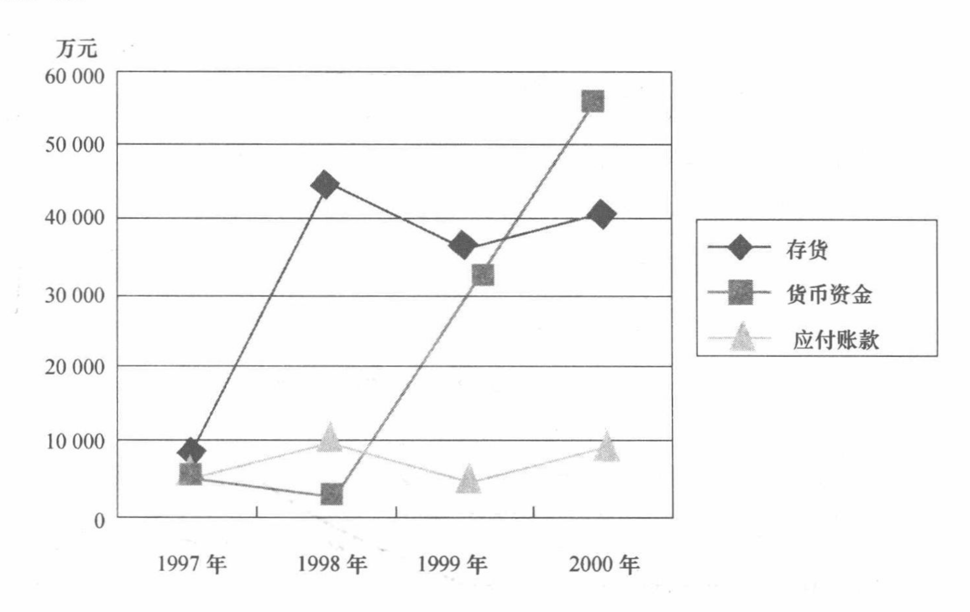


图 5-7 银广夏 1997 ~2000 年存货、货币资金和应付账款趋势图

表 5-6 是银广夏 1997 ~2000 年应收账款。根据表 5-6，绘制图 5-8 银广夏 1997 ~2000 年应收账款趋势图。我们发现，银广夏 1997 ~2000 年应收账款与主营业务收入发生了相应波动，2000 年应收账款大幅度上升。

表 5-6 银广夏 1997 ~2000 年应收账款

	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年
应收账款（元）	243 130 682. 13	316 915 514. 92	265 189 464. 75	544 194 917. 50
应收账款增长率（%）	6. 65	30. 35	-16. 32	105. 21

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司 1997 年年度报告》财务报告“资产负债表”。

图 5-9 清晰地显示，银广夏 1998 年主营业务收入上升没有增加货币资金，应收账款和货币资金的波动幅度与主营业务收入不一致；1999 年货币资金大幅度上升不是来源于主营业务收入。

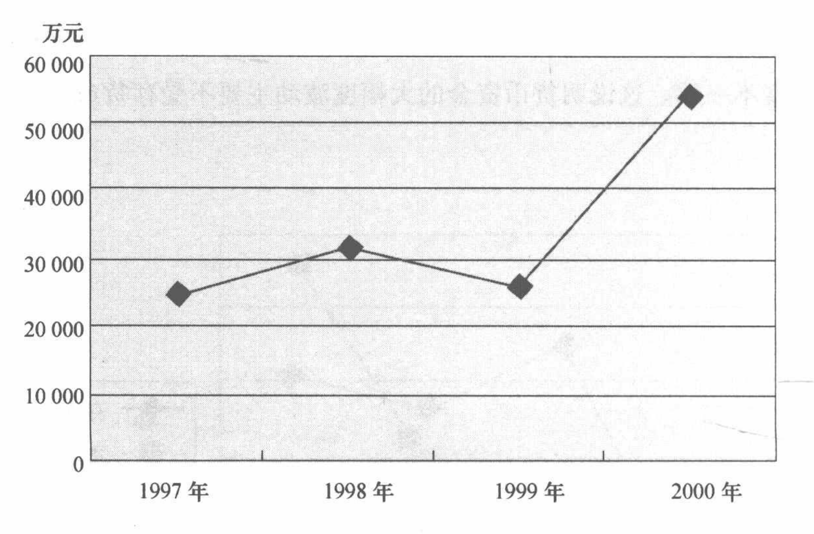


图 5-8 银广夏 1997 ~2000 年应收账款趋势图

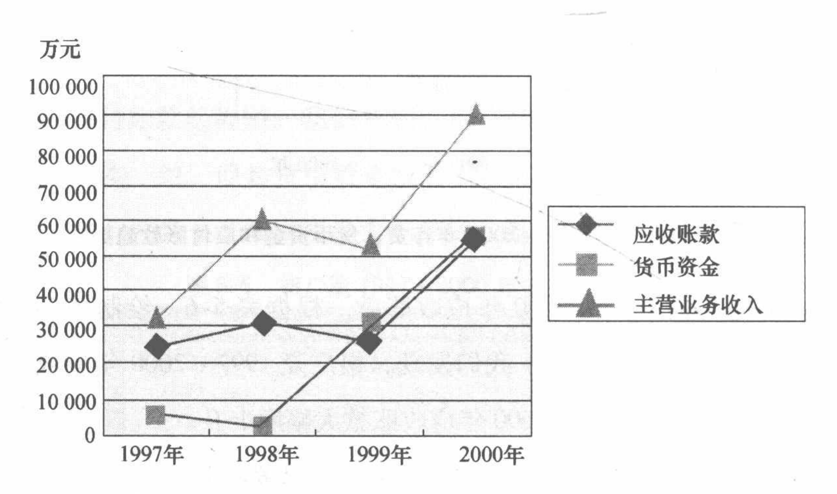


图 5-9 银广夏 1997 ~2000 年货币资金、应收账款和主营业务收入趋势图

二、 分析财务数据和财务指标的异动原因

找到异动的财务数据或财务指标后，我们分析这些财务数据和财务指标的异动原因，以及未来的发展趋势。

（一）分析单一财务数据和财务指标的异动原因

财务数据或财务指标出现异动后，我们首先分析单一异动财务数据或财务指标的异动原因以及未来的发展趋势。

例如，前面表5-1和图5-1已经显示，银广夏从1998～2000年净利润加速增长，现在，我们分析净利润加速增长的原因。

银广夏1998年净利润是5 847万元㊀，比1997年增长率49%。银广夏1998年年度报告陈述：1998年净利润大幅度增长的主要原因是公司收购武汉世界贸易大厦有限公司股权后，增加净利润8 612万元，占1998年净利润总额的97%。武汉世界贸易大厦地处武汉市黄金商业地段，楼高62层，建筑高度248米，建筑面积11万多平方米，是武汉市和华中地区第一高楼，租售前景良好，已销售楼盘55%以上。㊁

银广夏1998年3月出资5 100万元，受让武汉世界贸易大厦有限公司外方和中方股东合计51%的股权㊂，当期增加净利润8 612万元㊃。

任何股权转让方不会以低于当期净利润的价格转让其股权。

银广夏1999年净利润是1.3亿元，比1998年增长119%。银广夏1999年年度报告陈述：萃取产品是公司目前的主导产业和主要利润来源。公司所属天津广夏（集团）有限公司于1998年从德国引进超临界二氧化碳萃取设备，生产用于食品、医药领域的高纯度蛋黄卵磷脂、姜精油、桂皮油、姜树脂、八角油等，报告期内已出口价值5 610万德国马克的产品。1999年公司萃取产品形成销售收入23 971万元，业务利润15 892万元，㊄分别占主营业务收入的46%和主营业务利润的76%。

银广夏1998年年度报告陈述："公司下属的天津广夏集团有限公司与德国诚信贸易公司签订供货合同。根据该合同，天津广夏从报告期起每年将向德国诚信贸易公司出口各种级别的蛋黄卵磷脂50吨，生姜精油、生姜含油树脂和桂皮精油、桂皮含油树脂共计80吨。"㊅

㊀ 引自《广夏（银川）实业股份有限公司1999年年度报告》"二、会计数据和业务数据摘要"调整后数据。

㊁ 参考《广夏（银川）实业股份有限公司1998年年度报告》。

㊂ 参考《广夏（银川）实业股份有限公司1998年年度报告》。

㊃《广夏（银川）实业股份有限公司1998年年度报告》财务报告"利润及利润分配表"中1998年净利润是89 154 459.23元。银广夏1999年财务报告"会计报表附注"称：公司按照《股份有限公司会计制度》规定及其补充规定及本公司董事会决议，从1999年1月1日起变更会计政策。由于会计政策变更，调减了1998年利润数人民币30 447 224.43元。

㊄ 参考《广夏（银川）实业股份有限公司1999年年度报告》。

㊅ 引自《广夏（银川）实业股份有限公司1998年年度报告》"八、重大事项"。

银广夏2000年年度报告陈述：报告期内公司萃取产品和医用玻璃制品共实现销售收入8.20亿元，占公司主营业务收入总额908 988 746.19元的90%。2000年1月14日，公司下属天津广夏（集团）有限公司与德国诚信贸易公司（Fidelity Trading Gmbh）签订供货合同，由天津公司供应姜精油、姜油树脂、桂皮精油、桂皮油树脂和蛋黄卵磷脂。合同总金额为1.1亿德国马克，交货期为2000年4～12月[一]。

由于银广夏1999年和2000年净利润主要来自于超临界二氧化碳萃取设备生产的萃取产品，所以，我们应该了解什么是萃取产品。

为了解什么是生物萃取产品，我们访问搜狐网站（http://www.sohu.com），在主页“搜狐搜索”方框输入关键字：“萃取”。点击“搜索”，我们可以找到与“萃取”有关的网站[二]。访问这些网站，我们可以看到以下内容：

超临界萃取技术是一种新的提取技术，所得的产品不残留溶剂，在萃取器内一次全部完成，达到了高效、高纯度的提取纯天然物质产品的目的。

生物萃取产品有蛋黄卵磷脂（York Lecithin）、沙棘籽油（Seabuckthorn Seed Oil）、中草药有效成分的提取等。

通过“搜狐搜索”，访问天津广夏（集团）有限公司网站（http://www.tjguangxia.com）[三]，我们了解到，天津广夏（集团）有限公司从德国Krupp集团Uhde公司引进超临界萃取公司设备；萃取主设备有：500升萃取釜三个，最高压力500 bar；250升高压分离器、低压分离器各一只；以二氧化碳作为萃取介质重复使用，系统以计算机程序控制运行。

为了解银广夏萃取主设备的生产能力，我们访问搜狐网站，在主页“搜狐搜索”方框输入关键字：“超临界萃取”。点击“搜索”，我们可以找到国内生产或提供“超临界萃取”设备公司的网站。访问这些网站，按照网站提供的联系方法，向这些公司咨询天津广夏萃取设备的生产能力。

根据《财经》杂志记者调查，即使24小时连续运转，一套500立升×3的二

[一] 引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》“七、重要事项”。

[二][三] 这是2001年时的情况，现在可用搜索引擎如百度等查找。

氧化碳超临界萃取设备实际全年产量绝对超不过20~30吨[一]。既然天津广夏超临界二氧化碳萃取设备的生产能力达不到合同订货量，那么，天津广夏不可能出口总计130吨的各种萃取产品。

通过互联网，我们可以找到国内其他萃取产品生产企业。按照网站提供的联系方式，我们可以向这些企业咨询萃取产品的价格。

根据《财经》杂志记者调查，以姜精油为例，西安嘉德公司了解的国际市场价格是600~800元/公斤[二]。按照年产量30吨和每公斤价格800元计算，天津广夏1999年萃取产品销售收入不会超过2 400万元，而不可能达到23 971万元。

本书第三章分析银广夏2000年会计报表附注的“应收账款”明细资料时，我们已经注意到，德国诚信贸易公司的主要经营范围是机械产品和技术咨询。该公司与天津广夏签订萃取产品订货合同，这已经超出该公司的主营业务范围。

（二）分析相关财务数据和财务指标的异动原因

相关的财务数据或财务指标应该发生相应的波动。通过分析相关财务数据或财务指标是否发生相应波动，我们辨别财务数据或财务指标的异动原因。

例如，前面分析，我们已经注意到，银广夏1997~2000年货币资金与存货和应付账款的波动不一致。

货币资金与主营业务收入和应收账款相关。主营业务收入上升，货币资金或应收账款应该上升，反之则反是。

对照银广夏1997~2000年货币资金与主营业务收入和应收账款的趋势，我们发现，货币资金与主营业务收入和应收账款没有发生相应的波动，1999年主营业务收入和应收账款下降，而货币资金却大幅度上升。

为了寻找到货币资金没有与相关财务数据发生相应波动的原因，我们分析银广夏的现金流量。

本书第四章阐述了资产负债表“货币资金”项目与现金流量表的最后一项

㊀ 引自《财经》杂志2001年8月《银广夏陷阱》。
㊁ 引自《财经》杂志2001年8月《银广夏陷阱》。

“现金及现金等价物净增加额”的关系。即

$$\text{货币资金的期末余额} - \text{货币资金的期初余额} = \text{现金及现金等价物净增加额}$$

现在，我们分析银广夏1998～2000年现金及现金等价物净增加额的结构。现金及现金等价物净增加额等于“经营活动产生的现金流量净额”、“投资活动产生的现金流量净额”和“筹资活动产生的现金流量净额”之和，即

$$\text{现金及现金等价物净增加额} = \text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额} + \text{筹资活动产生的现金流量净额}$$

表5-7是银广夏1998～2000年“现金及现金等价物净增加额”的结构。根据表5-7，绘制图5-10。表5-7和图5-10清晰地显示，银广夏1998～2000年现金流量净额主要来自于筹资活动产生的现金流量净额，投资活动产生的净现金流出大于经营活动产生的现金流量净额。这说明，银广夏的经营活动和投资活动主要依赖外部筹集的资金，其自身创造现金流量的能力不足以维持正常的经营活动和投资活动。

表5-7 银广夏1998～2000年“现金及现金等价物净增加额”的结构

（单位：人民币元）

	经营活动产生的现金流量净额	投资活动产生的现金流量净额	筹资活动产生的现金流量净额	现金及现金等价物净增加额
1998年	-20 792 479.33	-123 443 350.35	121 283 838.70	-22 951 990.99
1999年	-5 575 052.26	-372 170 118.84	655 814 690.60	278 069 519.40
2000年	124 103 655.51	-255 918 352.52	345 176 861.54	227 351 464.53

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司1998年年度报告》、《广夏（银川）实业股份有限公司1999年年度报告》和《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》的财务报告“现金流量表”。

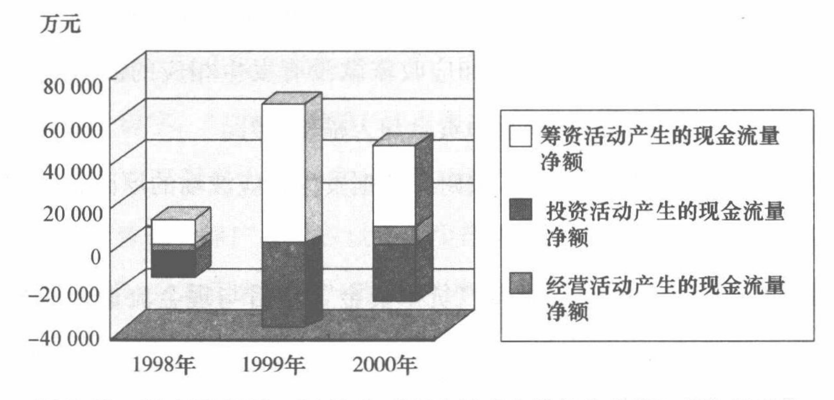


图5-10 银广夏1998～2000年“现金及现金等价物净增加额”的结构

银广夏 1998 ~ 2000 年现金流量结构的趋势分析结果与其他财务数据的趋势分析结果相比，我们发现，银广夏的货币资金大幅度增长主要不是由于主营业务收入的大幅度增长，而是主要来自于外部筹资，银广夏经营活动创造的现金流量没有与主营业务收入同步增长，二者出现了背离。

第二节　财务数据和财务指标的趋势分析

我们应该对上市公司 3 年（含 3 年）以上会计报表进行趋势分析，寻找辨别上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点。

一、 流动资产项目趋势分析

我们以蓝田股份 1997 ~ 2000 年资产负债表为例，进行流动资产项目趋势分析。表 5-8 是蓝田股份 1997 ~ 2000 年流动资产项目。根据表 5-8，绘制图 5-11 蓝田股份 1997 ~ 2000 年流动资产趋势图。

表 5-8　蓝田股份 1997 ~ 2000 年流动资产项目

（单位：人民币元）

项　目	1997 年①	1998 年②	1999 年③	2000 年④
流动资产：				
货币资金	279 649 066. 68	150 611 502. 10	192 755 276. 06	167 144 106. 98
短期投资				
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款	45 651 026. 11	38 809 673. 02	12 418 826. 51	8 571 780. 39
其他应收款	191 033 728. 50	193 249 521. 57	45 255 330. 45	22 848 946. 16
减：坏账准备	136 953. 06	116 429. 02	4 613 932. 55	2 513 658. 11
应收账款净额	45 514 073. 05	38 693 224. 00	53 060 224. 14	28 907 068. 44
预付账款	21 678 797. 66		4 565 426. 87	671 441. 84
应收补贴款				

（续）

项　目	1997 年①	1998 年②	1999 年③	2000 年④
存　货	53 610 639. 63	256 502 060. 28	266 143 842. 82	279 344 857. 29
减：存货跌价准备			30 406 648. 22	42 960 770. 57
存货净额	53 610 639. 63	256 502 060. 28	235 737 194. 60	236 384 086. 72
待摊费用	560 083. 58	445 567. 22	16 481. 57	
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	592 046 389. 10	646 733 176. 69	486 134 603. 51	433 106 703. 98

①引自《沈阳蓝田股份有限公司 1997 年年度报告》财务报告“资产负债表（合并）”。
②引自《沈阳蓝田股份有限公司 1998 年年度报告》财务报告“合并资产负债表”。
③引自《湖北蓝田股份有限公司 1999 年年度报告》财务会计报告“合并资产负债表”。
④引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》财务会计报告“合并资产负债表”。

图 5-11 显示，蓝田股份 1998 ~2000 年流动资产逐年下降，其中，应收账款和“其他流动资产”项目逐年下降，到 2000 年流动资产主要由存货和货币资金构成。

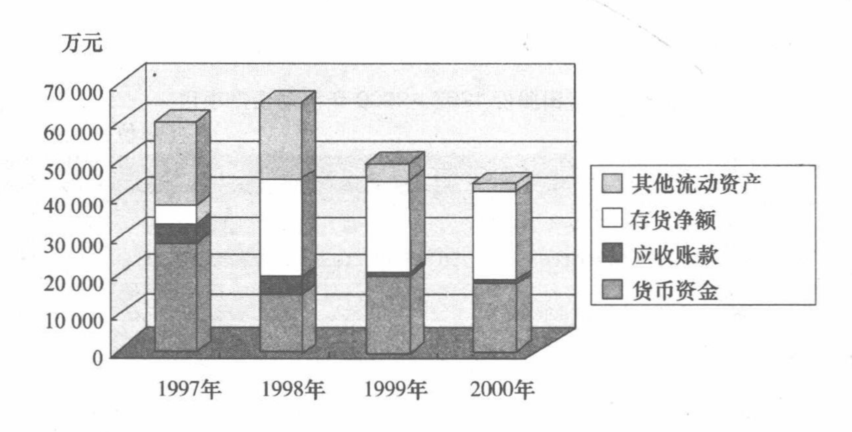


图 5-11　蓝田股份 1997 ~2000 年流动资产项目趋势图

二、 资产项目趋势分析

我们进行蓝田股份 1997 ~ 2000 年资产项目趋势分析。表 5-9 是蓝田股份 1997 ~2000 年主要资产项目。根据表 5-9，绘制图 5-12 蓝田股份 1997 ~2000 年

资产趋势图。

表 5-9 蓝田股份 1997 ~2000 年主要资产项目

（单位：人民币元）

项 目	1997 年①	1998 年②	1999 年③	2000 年④
货币资金	279 649 066.68	150 611 502.10	192 755 276.06	167 144 106.98
应收账款	45 651 026.11	38 809 673.02	12 418 826.51	8 571 780.39
其他应收款	191 033 728.50	193 249 521.57	45 255 330.45	22 848 946.16
减：坏账准备	136 953.06	116 429.02	4 613 932.55	2 513 658.11
应收账款净额	45 514 073.05	38 693 224.00	53 060 224.14	28 907 068.44
预付账款	21 678 797.66		4 565 426.87	671 441.84
存 货	53 610 639.63	256 502 060.28	266 143 842.82	279 344 857.29
减：存货跌价准备			30 406 648.22	42 960 770.57
存货净额	53 610 639.63	256 502 060.28	235 737 194.60	236 384 086.72
待摊费用	560 083.58	445 567.22	16 481.57	
流动资产合计	592 046 389.10	646 733 176.69	486 134 603.51	433 106 703.98
长期股权投资		500 000.00	25 868 379.06	—
长期投资合计	37 414 822.52	500 000.00	−25 868 379.06	—
减：长期投资减值准备				
长期投资净额		500 000.00	−25 868 379.06	—
固定资产原值	90 734 196.26	372 614 154.96	1 314 378 505.14	2 142 539 244.62
减：累计折旧	14 493 628.36	24 460 670.94	51 390 315.43	197 270 420.23
固定资产净值	76 240 567.90	348 153 484.02	1 262 988 189.71	1 945 268 824.39
工程物资				2 211 817.81
在建工程	276 480 320.45	487 217 264.51	435 098 102.44	221 535 357.55
固定资产合计	352 720 888.35	835 370 748.53	1 698 086 292.15	2 169 015 999.75
无形资产	114 759 503.25	112 210 341.83	49 372 416.30	48 326 409.94
开办费	113 949 638.67		16 941.41	9 931.13
长期待摊费用	228 709 141.92	111 951 041.91	108 820 156.06	187 192 853.03
无形资产及其他资产合计		224 185 335.43	158 209 513.77	235 529 194.10
资产总计	1 210 891 241.89	1 706 789 260.65	2 342 430 409.43	2 837 651 897.83

①引自《沈阳蓝田股份有限公司 1997 年年度报告》财务报告“资产负债表（合并）”。

②引自《沈阳蓝田股份有限公司 1998 年年度报告》财务报告“合并资产负债表”。

③引自《湖北蓝田股份有限公司 1999 年年度报告》财务会计报告“合并资产负债表”。

④引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》财务会计报告“合并资产负债表”。

图 5-12 显示，蓝田股份1997 ~2000年资产之所以逐年上升主要是由于固定资产逐年上升，流动资产逐年下降，到 2000 年资产主要由固定资产构成。

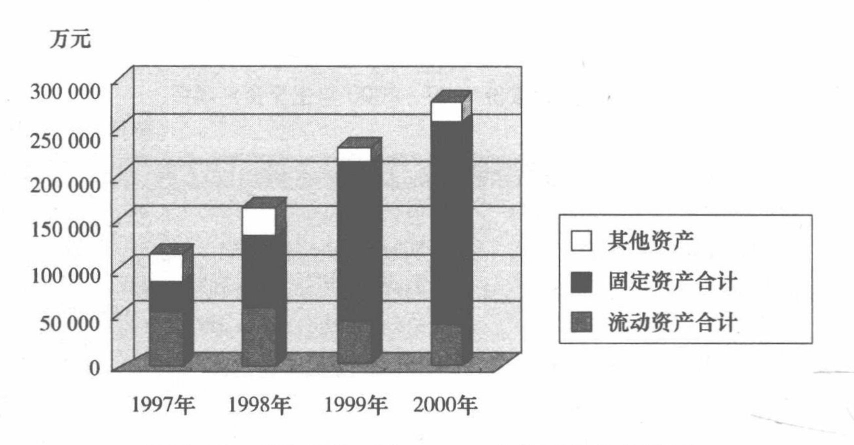


图 5-12 蓝田股份 1997 ~2000 年资产结构趋势图

三、 短期债务偿还能力趋势分析

我们分析蓝田股份 1997 ~2000 年固定资产使用效率和创造现金流量能力。表 5-10 是蓝田股份 1997 ~2000 年固定资产周转率和流动比率。根据表 5-10，绘制图 5-13 蓝田股份 1997 ~2000 年固定资产周转率和流动比率趋势图。

表 5-10 蓝田股份 1997 ~2000 年固定资产周转率和流动比率

	1997 年	1998 年	1999 年	2000 年
固定资产周转率（%）	3.55	1.96	1.09	0.85
流动比率（%）	2.11	1.68	1.07	0.77

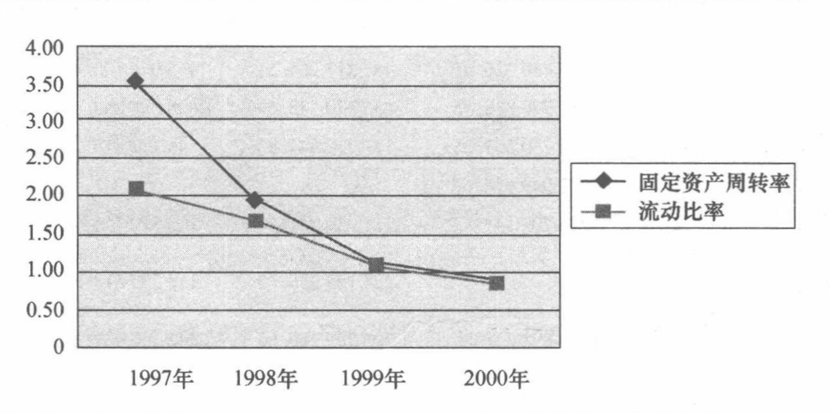


图 5-13 蓝田股份 1997 ~2000 年固定资产周转率和流动比率趋势图

图 5-13 显示，蓝田股份 1997 ~2000 年固定资产周转率和流动比率逐年下降，到 2000 年二者均小于 1。这说明蓝田股份经营活动创造的现金流量补充固定资产投资占用资金的能力越来越弱，偿还短期债务能力越来越弱。

四、 组合趋势分析

我们可以进行相关财务项目的趋势分析，以便寻找辨别上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点。

例如，我们进行蓝田股份 1997 ~2000 年主营业务收入、经营活动产生的现金流量净额和固定资产的趋势分析。

表 5-11 是蓝田股份 1997 ~2000 年会计报表的部分财务数据。根据表 5-11，绘制图 5-14 蓝田股份 1997 ~2000 年会计报表部分财务数据趋势图。

表 5-11 蓝田股份 1997 ~2000 年会计报表部分财务数据及其增长率

项 目	1997 年①	1998 年②	1999 年③	2000 年④
主营业务收入（RMB）	1 251 251 958. 79	1 640 339 546. 36	1 851 429 973. 84	1 840 909 605. 20
经营活动产生的现金流量净额（RMB）	134 910 339. 39	300 230 320. 58	691 283 729. 19	785 829 627. 56
固定资产合计（RMB）	352 720 888. 35	835 370 748. 53	1 698 086 292. 15	2 169 015 999. 75
应收账款（RMB）	45 651 026. 11	38 809 673. 02	12 418 826. 51	8 571 780. 39
主营业务收入增长率（%）		31	13	-1
经营活动产生的现金流量净额增长率（%）		123	130	14
固定资产增长率（%）		137	103	28
应收账款增长率（%）		-15	-68	-31

①引自《沈阳蓝田股份有限公司 1997 年年度报告》财务报告。
②引自《沈阳蓝田股份有限公司 1998 年年度报告》财务报告。
③引自《湖北蓝田股份有限公司 1999 年年度报告》财务会计报告。
④引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》财务会计报告。

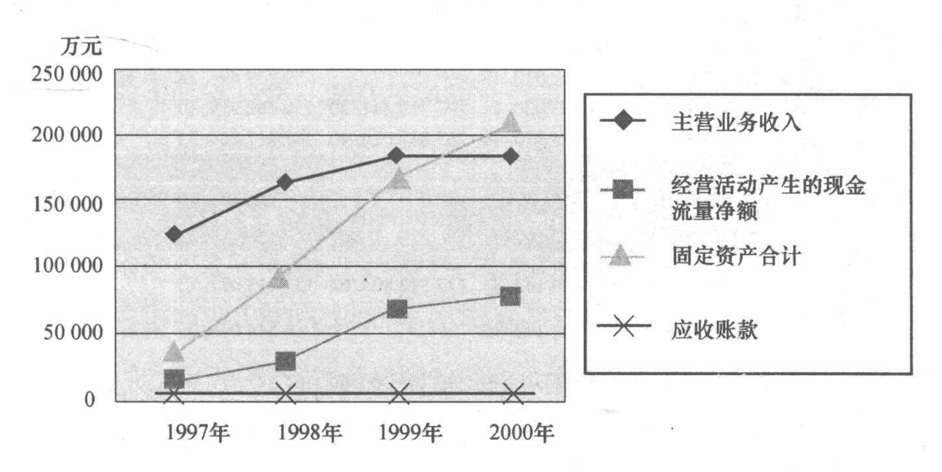


图 5-14 蓝田股份 1997 ~2000 年会计报表部分财务数据趋势图

图5-14显示，蓝田股份1997～2000年主营业务收入、经营活动产生的现金流量净额和固定资产逐年同步上升，其中，固定资产增长超过主营业务收入，应收账款逐年下降。

由于蓝田股份1997～2000年固定资产大幅度上升，我们需要对蓝田股份1997～2000年主要在建工程项目进行趋势分析。

表5-12是蓝田股份1997～2000年主要在建工程项目明细资料摘录，表5-13是蓝田股份1997～2000年主要在建工程项目“本期增加”摘录。

表5-12和表5-13显示，蓝田股份1997～2000年主要在建工程项目有洪湖菜篮子二期工程、生态基地、大湖开发项目和鱼塘升级项目。这些在建工程的大部分资金来源是自有资金。

表5-12 蓝田股份1997～2000年主要在建工程项目明细资料摘录

（单位：人民币元）

1997年①						
工程名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	期末数	资金来源	工程进度（%）
洪湖菜篮子工程	13 619 195	28 820 184		42 439 380	募股资金及贷款	100
洪湖菜篮子二期工程	64 439 376			64 439 376	其他来源	57.50
莲花大酒店二期工程	19 015 002	9 522 883		28 537 885	其他来源	65
合计	136 289 989	140 190 331		276 480 320		
1998年②						
工程名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	期末数	资金来源	工程进度（%）
洪湖菜篮子工程	42 439 380.00		42 439 380.00	0		
洪湖菜篮子二期工程	64 889 376.72	100 816 361.80		165 705 738.52	募集资金	
莲花大酒店二期工程	28 537 885.80	3 702 010.48		32 239 896.28	自有资金	
生态基地	3 681 930.18	254 393 430.12	107 712 441.20	150 362 919.10		
合计	276 480 320.45	476 574 970.46	265 838 026.40	487 217 264.51		
1999年③						
工程名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	期末数	资金来源	工程进度（%）
洪湖菜篮子二期工程	165 705 738.52	114 400 142.83	127 892 803.62	152 213 077.73	部分自有资金	95
莲花大酒店二期工程	32 239 896.28	14 104 199.75		46 344 096.03	自有资金	
生态基地	150 362 919.10	25 398 319.40	10 283 260.60	165 477 977.90	自有资金部分贷款	36.50
大湖开发项目	207 277 214.26	197 131 320.83		10 145 893.43	自有资金	51.8
鱼塘升级项目		405 987 380.73	391 329 216.08	14 658 164.65	自有资金	72.5
合计	487 217 264.50	1 890 229 050.92	942 348 212.99	435 098 102.44		

（续）

2000年[4]						
工程名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	期末数	资金来源	工程进度（%）
生态基地	165 477 977.90	149 328 210.18	312 174 457.79	2 631 730.29	自有资金	
鱼塘升级改造	14 658 164.65	204 294 007.06	217 316 721.52	1 635 450.19	自有资金	
大湖开发项目	10 145 893.43	180 147 318.36	153 440 661.20	36 852 550.59	自有资金	
菜篮子二期工程	85 040 476.86	29 059 173.40	9 527 785.26	44 571 865.00	自有资金	
莲花酒店二期工程	46 344 096.03	2 023 470.50		44 367 566.53	自有资金	
合计	435 098 102.44	713 277 835.91	922 203 759.60	221 535 357.55		

①引自《沈阳蓝田股份有限公司1997年年度报告》财务报告“会计报表附注”。
②引自《沈阳蓝田股份有限公司1998年年度报告》财务报告“会计报表附注”。
③引自《湖北蓝田股份有限公司1999年年度报告》财务会计报告“会计报表附注”。
④引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》财务会计报告“会计报表附注”。

表5-13 蓝田股份1997～2000年主要在建工程项目“本期增加”摘录

（单位：人民币元）

	1997年[1]	1998年[2]	1999年[3]	2000年[4]	累计增加投资
洪湖菜篮子工程	42 439 380				42 439 380
洪湖菜篮子二期工程	64 439 376	100 816 361.80	114 400 142.83	29 059 173.40	308 715 054
莲花大酒店二期工程	28 537 885	3 702 010.48	14 104 199.75	2 023 470.50	48 367 566
生态基地	3 681 930.18	254 393 430.12	25 398 319.40	149 328 210.18	432 801 890
大湖开发项目		207 277 214.26	197 131 320.83	180 147 318.36	584 555 853
鱼塘升级项目			405 987 380.73	204 294 007.06	610 281 388

①引自《沈阳蓝田股份有限公司1997年年度报告》财务报告“会计报表附注”。
②引自《沈阳蓝田股份有限公司1998年年度报告》财务报告“会计报表附注”。
③引自《湖北蓝田股份有限公司1999年年度报告》财务会计报告“会计报表附注”。
④引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》财务会计报告“会计报表附注”。

根据以上趋势分析，我们寻找到判断蓝田股份会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的重要线索如下。

第一，蓝田股份1998～2000年流动资产逐年下降，其中，应收账款和“其他流动资产”项目逐年下降，到2000年流动资产主要由存货和货币资金构成。

第二，蓝田股份1997～2000年资产之所以逐年上升主要是由于固定资产逐年上升，流动资产逐年下降，到2000年资产主要由固定资产构成。

第三，蓝田股份1997～2000年固定资产周转率和流动比率逐年下降，到2000年二者均小于1。这说明蓝田股份经营活动创造的现金流量补充固定资产投资占用资金的能力越来越弱，偿还短期债务能力越来越弱。

第四，蓝田股份1997～2000年主营业务收入、经营活动产生的现金流量净

额和固定资产逐年同步上升，其中，固定资产增长超过主营业务收入；应收账款逐年下降。这说明蓝田股份的“钱货两清”的交易越来越多，赊销越来越少。

第五，固定资产增长速度几乎与“经营活动产生的现金流量净额”增长速度同步。这说明蓝田股份将绝大部分“经营活动产生的现金流量净额”转变为固定资产。

第六，蓝田股份流动资产持续下降，应收账款大幅度下降，而存货 1997 年和 1998 年大幅度上升后，保持稳定增长趋势。存货占流动资产比例逐年直线上升，存货占资产比例 1998 年以后保持在 10% ~15%。

根据趋势分析发现的线索，我们可以勾画出蓝田股份财务结构的大致轮廓，如图 5-15 所示。

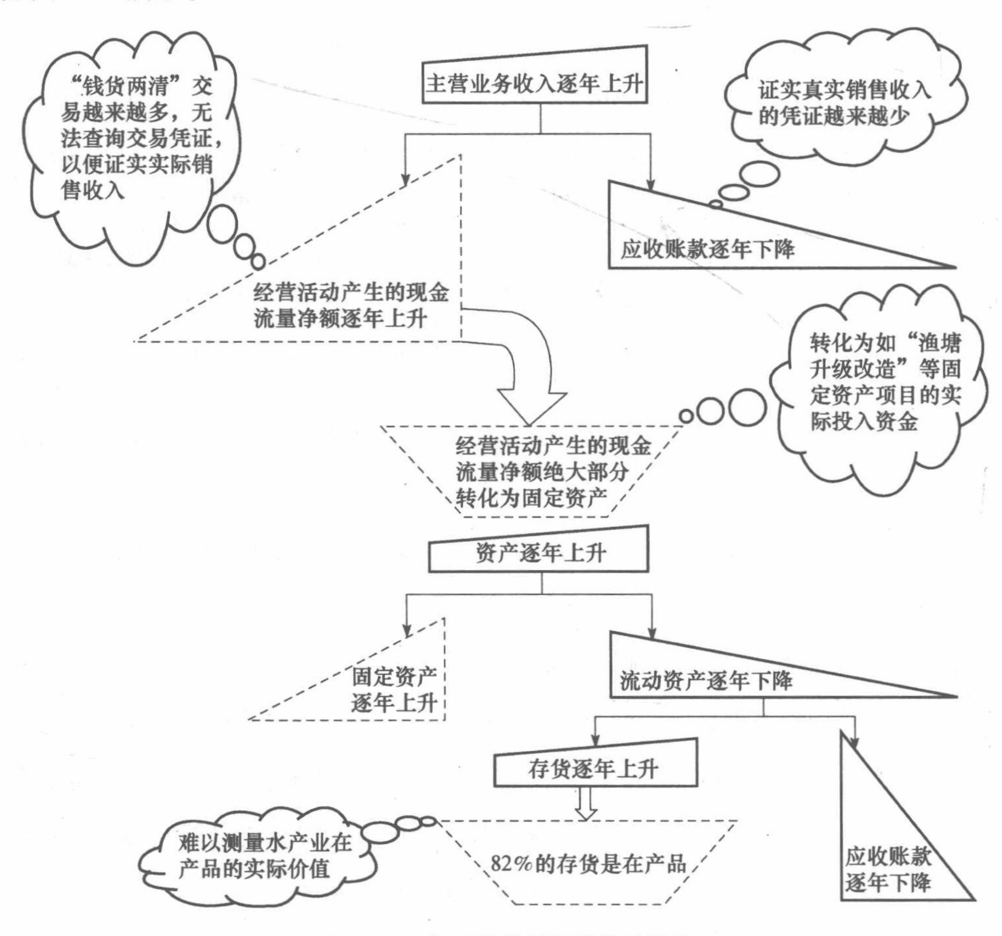


图 5-15 蓝田股份财务结构的轮廓

图5-15显示，蓝田股份的主营业务收入中可以证实销售收入的应收账款越来越少，无法查询交易凭证的现金收入越来越多。蓝田股份的主营业务收入越来越多地通过“经营活动产生的现金流量净额”转化为如“鱼塘升级改造”等固定资产。

调查分析重点

蓝田股份2000年在建工程明细日记账；2000年生态基地在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？生态基地在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性。

蓝田股份2000年鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？鱼塘升级改造在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

蓝田股份2000年大湖开发项目在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？大湖开发项目在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

蓝田股份1999年洪湖菜篮子二期工程在建工程明细日记账；在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？洪湖菜篮子二期工程在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

蓝田股份1999年鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？鱼塘升级改造在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

蓝田股份1999年大湖开发项目在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增

加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资每笔支出用途及其金额是否合理？大湖开发项目在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

蓝田股份1998年在建工程明细日记账；1998年洪湖菜篮子二期工程在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？洪湖菜篮子二期工程在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

蓝田股份1998年生态基地在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？生态基地在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？



Chapter6

同 业 比 较

任何一家上市公司的发展状况必然受到行业发展状况和宏观经济运行状况的影响。一家公司可以是行业的龙头企业或末尾企业，但是任何一家公司的实际财务状况不会严重脱离本行业的平均发展水平或发展状况。运用同业比较分析方法，我们可以寻找出严重偏离同业平均水平的财务数据或财务指标，从而寻找出判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点。

第一节　细分上市公司所处行业

为了进行同业比较分析，我们首先要确定上市公司所处行业，选择或区分上市公司的同业企业和相关行业企业。

2001 年 4 月 3 日中国证监会公布了《上市公司行业分类指引》，我们可以访问“中国证券网”（http://www.cnstock.com），查询《上市公司行业分类指引》。根据上市公司的主营业务，确定上市公司的行业分类。

为了比较准确地判断上市公司财务数据反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度，在《上市公司行业分类指引》基础上，我们应该进一步细分上市公司所处行业。划分上市公司所处行业越细致，同业比较结果越

准确。

一、 确定单项主营业务上市公司所处行业

上市公司的招股说明书、年度报告或中期报告披露公司所处行业和主营业务。有的上市公司只有一项主营业务，有的上市公司有多项主营业务。

（一）确定单项主营业务上市公司所处行业

在确定上市公司的行业分类时，我们首先阅读上市公司招股说明书、年度报告或中期报告中关于公司主营业务范围的陈述，分析公司的主营业务收入和利润的结构。

例如，我们准备对成都红光实业股份有限公司招股说明书的会计报表进行同业比较，判断其会计报表反映公司财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度。我们首先阅读 1997 年 5 月 21 日发布的《成都红光实业股份有限公司招股说明书》。

PT 红光招股说明书第八部分“发行人情况”陈述了公司主要业务：“目前，本公司主要业务为彩色显像管玻壳、黑白显像管、黑白显像管玻壳、黑白显像管电子枪及其他电子束管的生产、制造、加工、研制、开发。”[⊖]

PT 红光招股说明书第八部分“发行人情况”列示 1994 ~ 1996 年公司主营业务收入的构成情况，见表 6-1。

表 6-1 PT 红光 1994 ~ 1996 年主营业务收入的构成情况

（单位：人民币元）

年份	1996 年		1995 年		1994 年	
项目	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
彩管玻壳	248 898 422.66	58.60	437 454 184.02	45.70	378 198 840.12	45.10
黑白玻壳	5 077 883.46	1.20	84 967 870.58	8.90	80 989 958.18	9.70
黑白显像管	72 131 274.89	17.00	330 067 991.51	34.50	339 398 162.65	40.50
其他产品	98 809 311.58	23.20	104 273 462.94	10.90	39 125 539.82	4.70
合计	424 916 892.59	100.00	956 763 509.05	100.00	837 712 500.77	100.00

资料来源：引自《成都红光实业股份有限公司招股说明书》。

⊖ 引自《成都红光实业股份有限公司招股说明书》。

连续三年PT红光的彩色显像管玻壳、黑白显像管和黑白显像管玻壳三项业务收入占主营业务收入总额超过76%。PT红光招股说明书多处提到：显像管和玻壳是电视机的配件。

根据PT红光招股说明书关于公司主营业务的陈述、主营业务收入的结构以及主营产品的用途，按照《上市公司行业分类指引》，我们确定红光1997年的行业分类：G8115广播电视设备制造业。

由于1997年PT红光的主营产品——显像管和玻壳是电视机的配件，我们需要进一步划分其行业分类：显像管玻壳生产业。

四川长虹（股票代码：600839）1997年的行业分类是G8115广播电视设备制造业。但是，四川长虹的主营产品是彩色电视机整机，是PT红光的下游企业。如果将四川长虹列为PT红光的同业比较对象，将会影响同业比较结果的准确性。

确定上市公司的行业分类以后，根据上市公司的行业分类，我们选择上市公司的同业企业比较对象，即属于相同行业分类的企业。

例如，PT红光1997年同业比较对象应该是显像管玻壳生产企业，例如，石家庄宝石电子玻璃股份有限公司（股票代码：0413、2413，股票简称：宝石A、宝石B），其主营产品是黑白显像管玻壳和黑白显像管；河南安阳彩色显像管玻壳有限公司，其主营产品是彩色显像管玻壳和彩色显示器玻壳，该公司是1999年7月14日上市的安彩高科（股票代码：600207）的第一大股东。

红光公司是显像管玻壳生产企业，同业比较对象应该是其他显像管玻壳生产企业。如果红光公司的同业比较对象包括四川长虹等彩色电视机整机生产企业，这会影响同业比较的准确程度，不利于识别虚假会计报表。四川长虹等彩色电视机整机生产企业应该划归于红光公司的相关行业企业。进行同业比较时，我们需要分析上市公司的相关行业企业。

（二）关注上市公司主营业务的变化

有的上市公司会变更主营业务。进行同业比较分析时，我们必须注意上市公司是否变更了主营业务。若上市公司变更了主营业务，我们必须随之变更其行业

分类。上市公司不同时期的主营业务不同，其行业分类也应该不同，从而同业企业比较对象也不同。如果我们仍然选择和以前相同的同业作为比较对象，那么，同业比较的结果是不准确的。

例如，银广夏（股票代码：0557）1994 年上市时，其主营产品是 3.5 英寸电脑软磁盘（MFD）[㊀]。如果对银广夏 1994 年会计报表进行同业比较分析，按照《上市公司行业分类指引》，银广夏的行业分类是 G8310 计算机相关设备制造业，再进一步划分行业分类是电脑软磁盘生产业，同业比较对象有深华源（股票代码：0014），其 1994 年主营产品是电脑软磁盘……

银广夏 1998 年年度报告陈述公司主营业务情况："公司主营业务包括日用化工、酒业、房地产、汽车贸易、资源开发等。年度内占公司销售收入 10% 以上的行业有房地产、酒业及服务业。占公司利润总额 10% 以上的行业有房地产、日用化工。"[㊁]

银广夏 1998 年年度报告中财务报告的会计报表附注列示各项业务的主营业务收入、营业成本和营业毛利，见表 6-2。

表 6-2 银广夏 1997 年、1998 年分行业资料

项目	主营业务收入（RMB）		营业成本（RMB）		营业毛利（RMB）	
（按行业分类）	1998 年	1997 年	1998 年	1997 年	1998 年	1997 年
工业企业	26 004 741	191 365 325	17 644 132	110 546 364	8 360 609	80 818 960
商业流通企业	17 474 174	9 743 427	8 755 363	9 052 031	8 718 811	691 395
旅游饮食服务	80 335 418	115 226 664	46 937 521	65 500 717	33 397 896	49 725 947
房地产	485 566 532	7 583 614	267 958 806	6 235 046	217 607 726	1 348 568
其他	—	398 128	—	311 982	—	86 145
合计	609 380 866	324 317 160	341 295 823	191 646 143	268 085 043	132 671 017

资料来源：引自《广夏（银川）实业股份有限公司 1998 年年度报告》会计报表附注。

表 6-2 显示，银广夏 1998 年房地产的主营业务收入占公司主营业务收入总额的 80%，营业毛利占公司营业毛利总额的 81%，所以，房地产业务决定了银广夏 1998 年的基本财务状况及经营成果和现金流量情况。银广夏 1998 年应该按

㊀ 参考《广夏（银川）磁技术有限公司招股说明书》。

㊁ 引自《广夏（银川）实业股份有限公司 1998 年年度报告》"七、业务报告摘要"。

照房地产确定行业分类。按照《上市公司行业分类指引》，我们确定银广夏1998年的行业分类是J01房地产开发与经营业，同业比较对象有深万科（A股票代码0002），深万科1998年房地产业务收入占公司主营业务收入总额的70%，营业毛利占公司营业毛利总额的80%。

银广夏1999年年度报告陈述公司的主营业务情况："公司经过六年的产业调整，已形成了以优势农业产业开发和其他资源开发为基础，进行农产品和中草药精深加工的产业新格局……萃取产品是公司目前的主导产业和主要利润来源……1999年公司萃取产品形成销售收入23 971万元，业务利润15 892万元"[1]，分别占公司主营业务收入总额和主营业务利润总额的50%和80%。

根据银广夏1999年年度报告关于公司主营业务的陈述，按照《上市公司行业分类指引》，我们确定银广夏1999年的行业分类是A01农业。由于银广夏1999年萃取产品的销售收入和业务利润分别占公司主营业务收入总额和主营业务利润总额的50%和80%，所以，我们进一步细分银广夏的行业分类：萃取产品生产业，其同业比较对象是萃取产品生产企业。

由于银广夏的主营业务发生变更，对银广夏不同时期的会计报表进行同业比较，我们应该选择不同的同业比较对象。对银广夏1994年会计报表进行同业比较分析，我们选择同业比较对象是电脑软磁盘生产企业；对银广夏1998年会计报表进行同业比较分析，我们选择同业比较对象是房地产企业；对银广夏1999年会计报表进行同业比较分析，我们选择同业比较对象是萃取产品生产企业。如果对银广夏不同时期的会计报表进行同业比较分析，我们全部选择相同的同业企业比较对象，那么，同业比较分析结果是不准确的。

二、确定综合业务上市公司所处行业

有的上市公司经营多种业务，进行同业比较分析时，我们应该逐一确定其各项主要业务的行业分类及其同业比较对象。这样有利于同业比较分析结果的准确性。

---

[1] 引自《广夏（银川）实业股份有限公司1999年年度报告》"五、董事局报告"。

例如，蓝田股份2000年年度报告陈述公司的主营业务情况：“本公司是以农业为主的综合性经营企业，经营范围包括农副水产品种养、加工、销售；制药及卫生保健品制造；餐饮住宿；房屋开发；商业及烟草专卖；产品及相关技术；设备、材料的进出口业务等。”[㊀]

蓝田股份2000年年度报告中财务会计报告的“会计报表附注”列示各项业务的营业收入、营业成本和营业毛利，见表6-3。

表6-3　蓝田股份的分行业资料　　（单位：人民币元）

项目	营业收入		营业成本		营业毛利	
	上年数	本年数	上年数	本年数	上年数	本年数
1. 农副水产品收入	1 278 745 623. 73	1 270 467 421. 16	729 884 942. 49	87 484 836. 73	548 860 681. 24	395 619 060. 43
2. 饮料收入	508 867 942. 01	529 243 069. 81	306 039 289. 60	290 235 933. 56	202 828 652. 41	239 007 136. 25
3. 印铁制罐收入	21 966 572. 99		16 868 787. 38		5 097 785. 61	
4. 制药产品收入	15 609 580. 56	446 221. 74	12 120 578. 28	478 054. 94	3 489 002. 28	-31 833. 20
5. 商品销售收入	15 130 131. 42	707 219. 55	13 341 141. 10	1 396 374. 54	1 788 990. 32	-689 154. 99
6. 商品房销售收入	6 537 807. 03	5 069 671. 66	4 565 512. 41	4 589 127. 10	1 972 294. 62	480 544. 56
7. 饮食服务收入	4 572 316. 10	34 976 001. 28	1 483 190. 12	34 318 843. 64	3 089 125. 98	657 157. 64
合　计	1 851 429 973. 84	1 840 909 605. 20	1 084 303 441. 38	1 205 866 694. 51	767 126 532. 46	635 042 910. 69

资料来源：引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》“八、财务会计报告”、“（三）会计报表附注”。

表6-3显示，2000年蓝田股份的农副水产品收入和饮料收入分别占主营业务收入总额的69%和29%；两项业务收入共占主营业务收入总额的98%。

根据蓝田股份2000年年度报告陈述“本公司是以农业为主的综合性经营企业”，按照《上市公司行业分类指引》，蓝田股份的行业分类是“A农、林、牧、渔业”。银广夏1999年的行业分类也可以是“A农、林、牧、渔业”。但是我们将银广夏和蓝田股份的1999年会计报表进行同业比较，得出的同业比较分析结

㊀ 引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》“五、董事会报告”。

果是没有用的。

根据蓝田股份2000年年度报告陈述，公司的经营范围涉及农副水产品等七种行业，其中占公司主营业务收入和利润比例最大的两项业务是农副水产品和饮料。我们应该对蓝田股份的农副水产品和饮料业务做行业分类。按照《上市公司行业分类指引》，蓝田股份的农副水产品业务的行业分类是“A07 渔业”或“A0705 淡水渔业”，饮料业务的行业分类是“C0 食品、饮料”或“C05 饮料制造业”，抑或“C0510 软饮料制造业”。

对蓝田股份的会计报表进行同业比较分析时，我们应该分别选择“A07 渔业”或“A0705 淡水渔业”的同业企业作为比较对象和“C05 饮料制造业”或“C0510 软饮料制造业”的同业企业比较对象，分别进行两个行业的同业比较分析。细分上市公司的行业分类以后，进行同业比较分析时，我们可以比较准确地测量上市公司会计报表与行业发展平均水平的偏离程度。

三、 确定上市公司的相关行业

上市公司的经营活动受到其上游行业和下游行业发展状况的影响。进行同业比较分析时，我们需要分析相关行业发展状况对上市公司经营活动的影响。

在阅读了上市公司的招股说明书、年度报告和中期报告陈述公司的相关行业情况的基础上，我们确定上市公司的相关行业及其相关行业企业比较对象。

例如，1997年5月21日发布的成都红光实业股份有限公司招股说明书“五、风险因素及对策”介绍了公司的相关行业情况：公司生产所用的主要原材料有矿石粉、化工材料、金属带料等；公司产品的主要客户是电视机整机厂和显像管生产厂。[㊀]

PT红光的上游行业企业（主要原材料供应商）是矿石粉、化工材料、金属带料等生产企业。按照《上市公司行业分类指引》，这些企业的行业分类是“C4 石油、化学、塑胶、塑料”和“C6 金属、非金属”。

㊀ 参考《成都红光实业股份有限公司招股说明书》“五、风险因素及对策”。

PT红光的下游行业企业（主营产品的买主）是电视机整机厂和显像管生产厂。按照《上市公司行业分类指引》，这些企业的行业分类是“G8115广播电视设备制造业”。

第二节 财务数据和财务指标的同业比较

在确定了上市公司的行业分类、同业企业比较对象、相关行业及相关行业企业比较对象后，根据上市公司及其同业比较对象企业的会计报表，我们计算其财务数据和财务指标的同业平均值、同业最高值和同业最低值。

我们将上市公司的财务指标或财务数据与其同业平均值、同业最高值和同业最低值相比较，找出明显偏离同业平均水平的财务指标或财务数据。

对上市公司明显偏离同业平均水平的财务指标或财务数据做进一步的同业比较分析，直到找出影响财务指标或财务数据严重偏离同业平均水平的根源，从而找出判断会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点。

一、计算同业平均值、同业最高值和同业最低值

确定了上市公司的行业分类后，我们选择出同业企业比较对象，计算财务指标或财务数据的同业平均值、同业最高值和同业最低值。

例如，前面我们划分蓝田股份的行业分类是“A农、林、牧、渔业”，进一步细分其行业分类，其两项最大的主营业务——农副水产品业务和饮料业务的行业分类分别是“A07渔业”或“A0705淡水渔业”和“C0食品、饮料”或“C05饮料制造业”，抑或“C0510软饮料制造业”。

我们选择蓝田股份的“A07渔业”同业企业比较对象如下。

1. 湖北武昌鱼股份有限公司（股票简称：武昌鱼，股票代码：600275），其主营业务是淡水鱼类及其他水产品养殖。[㊀]

㊀ 参考《湖北武昌鱼股份有限公司2000年年度报告》。

2. 湖南洞庭水殖股份有限公司（股票简称：洞庭水殖，股票代码：600257），其主营业务是淡水鱼及特种水产品，主营产品是洞庭湖大闸蟹及鳙、草、鲢、鲤四大商品。[一]

3. 广东华龙集团股份有限公司（股票简称：华龙集团，股票代码：600242），其主营业务是海洋捕捞、海洋开发与养殖。[二]

4. 中水集团远洋股份有限公司（股票简称：中水渔业，股票代码：0798），其主营业务是远洋水产品的捕捞、加工和销售。[三]

我们选择蓝田股份的"A0705 淡水渔业"同业企业比较对象如下。

1. 湖北武昌鱼股份有限公司（股票简称：武昌鱼，股票代码：600275），其主营业务是淡水鱼类及其他水产品养殖。

2. 湖南洞庭水殖股份有限公司（股票简称：洞庭水殖，股票代码：600257），其主营业务是淡水鱼及特种水产品，主营产品是洞庭湖大闸蟹及鳙、草、鲢、鲤四大商品。

我们选择蓝田股份的"C0 食品、饮料"同业企业比较对象如下。

1. 河北承德露露股份有限公司（股票简称：承德露露，股票代码：0848），其主营产品是植物蛋白饮料"露露"牌杏仁露。[四]

2. 徐州维维食品饮料股份有限公司（股票简称：维维股份，股票代码：600300），其主营产品是"维维"牌豆奶系列产品。[五]

3. 内蒙古伊利实业集团股份有限公司（股票简称：伊利股份，股票代码：600887）。其主营产品是雪糕、冰淇淋、奶粉和液态奶。[六]

根据蓝田股份及其同业比较对象的会计报表，我们计算其同业平均值、同业最高值和同业最低值。

㊀ 参考《湖南洞庭水殖股份有限公司 2000 年年度报告》。
㊁ 参考《广东华龙集团股份有限公司 2000 年年度报告》。
㊂ 参考《中水集团远洋股份有限公司 2000 年年度报告》。
㊃ 参考《河北承德露露股份有限公司 2000 年年度报告》。
㊄ 参考《徐州维维食品饮料股份有限公司 2000 年年度报告》。
㊅ 参考《内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2000 年年度报告》。

表6-4列示蓝田股份和“A07渔业”同业企业2000年会计报表主要项目及其同业平均值、同业最高值和同业最低值。表6-5列示蓝田股份和“A07渔业”同业企业2000年部分财务指标及其同业平均值、同业最高值和同业最低值。

表6-4　2000年“A07渔业”部分财务项目的同业比较

（单位：人民币万元）

项目	同业企业					同业比较		
	武昌鱼[①]	洞庭水殖[②]	华龙集团[③]	中水渔业[④]	蓝田股份[⑤]	同业平均值	同业最高值	同业最低值
货币资金	35 466	29 979	18 246	19 697	16 714	24 020	29 979	16 714
应收账款	18 007	3 691	201	17 144	2 891	8 387	18 007	201
存货	1 522	702	532	6 032	23 638	6 485	23 638	532
流动资产合计	55 837	36 639	39 001	70 355	43 311	49 028	70 355	36 639
固定资产合计	9 001	3 822	22 683	36 057	216 902	57 693	216 902	3 822
资产总计	87 810	48 247	70 773	109 438	283 765	120 007	283 765	48 247
流动负债合计	14 851	3 794	12 640	12 491	56 071	19 970	56 071	3 794
负债合计	14 851	7 438	17 759	12 491	65 763	23 660	65 763	7 438
股东权益合计	20 060	40 523	52 553	95 862	217 842	85 368	217 842	20 060
主营业务收入	11 230	7 464	10 226	32 929	184 091	49 188	184 091	7 464
主营业务成本	5 552	2 931	6 682	24 399	120 587	32 030	120 587	2 931
净利润	6 836	2 445	2 631	6 152	43 163	12 245	43 163	2 445
经营活动产生的现金流量净额	−6 367	379	5 582	13 026	78 583	18 241	78 583	−6 367
投资活动产生的现金流量净额	−12 266	−4 247	−27 759	−3 855	−71 532	−23 932	−3 855	−71 532
筹资活动产生的现金流量净额	49 589	32 923	36 655	−4 038	−9 612	21 103	49 589	−9 612
现金及现金等价物净增加额	30 957	29 054	14 478	5 133	−2 561	15 412	30 957	−2 561

①引自《湖北武昌鱼股份有限公司2000年年度报告》财务报告。
②引自《湖南洞庭水殖股份有限公司2000年年度报告》财务报告。
③引自《广东华龙集团股份有限公司2000年年度报告》财务报告。
④引自《中水集团远洋股份有限公司2000年年度报告》财务报告。
⑤引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》财务会计报告。

表6-5　2000年“A07渔业”部分财务指标的同业比较

项目	同业企业					同业比较		
	武昌鱼	洞庭水殖	华龙集团	中水渔业	蓝田股份	同业平均值	同业最高值	同业最低值
流动比率	3.76	9.66	3.09	5.63	0.77	4.58	9.66	0.77
速动比率	3.66	9.47	3.04	5.15	0.35	4.33	9.47	0.35

（续）

项目	同业企业					同业比较		
	武昌鱼	洞庭水殖	华龙集团	中水渔业	蓝田股份	同业平均值	同业最高值	同业最低值
存货流动负债比率	0.10	0.19	0.04	0.48	0.42	0.25	0.48	0.04
净营运资金（万元）	40 986	32 845	26 360	57 863	-12 761	29 058	57 863	-12 761
现金流动负债比率	2.39	7.90	1.44	1.58	0.30	2.72	7.90	0.30
现金负债比率	2.39	4.03	1.03	1.58	0.25	1.86	4.03	0.25
存货周转率	3.65	4.17	12.56	4.05	5.10	5.90	12.56	3.65
存货销售期（天）	99	86	29	89	71	75	99	29
应收账款周转率	0.62	2.02	50.87	1.92	63.68	23.82	63.68	0.62
应收账款回收期（天）	577	178	7	187	6	191	577	6
应付账款偿还期（天）	804	645	832	77	161	504	832	77
经营性循环周期（天）	-128	-380	-796	199	-85	-238	199	-796
资产周转率	0.13	0.15	0.14	0.30	0.65	0.28	0.65	0.13
固定资产周转率	1.25	1.95	0.45	0.91	0.85	1.08	1.95	0.45
资本充足率	0.23	0 84	0.74	0.88	0.77	0.69	0.88	0.23
债务资本比率	0.74	0.18	0.34	0.13	0.30	0,34	0.74	0.13
债务资产比率	0.17	0.15	0.25	0.11	0.23	0.18	0.25	0.11
净利润率	0.61	0.33	0.26	0.19	0.23	0.32	0.61	0.19
资本收益率	0.34	0.06	0.05	0.06	0.20	0.14	0.34	0.05
资产收益率	0.08	0.05	0.04	0.06	0.15	0.07	0.15	0.04
资本增长率（%）	-72.51	-57.73	209.25	3.94	24.71	21.53	209.25	-72.51
主营业务收入增长率（%）	2.69	-77.33	12.47	-18.17	-0.57	-16.18	12.47	-77.33
主营业务成本增长率	-1.66	-87.99	20.75	-21.7	11.21	-15.88	20.75	-87.99
本年净利润增长率（%）	19.26	-60.25	-3.93	-29.16	-15.87	-17.99	19.26	-60.25
应收账款增长率（%）	342.2	-78.47	-61.22	28.22	-45.52	37.04	342.2	-78.47
存货增长率（%）	-25.98	-88.36	83.54	-1.95	0.27	-6.5	83.54	-88.36
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	-0.26	0.05	0.32	0.52	1.76	0.48	1.76	-0.26
每股收益	0.28	0.34	0.13	0.24	0.97	0.39	0.97	0.13



图6-1显示了“A07渔业”2000年“货币资金”同业比较。

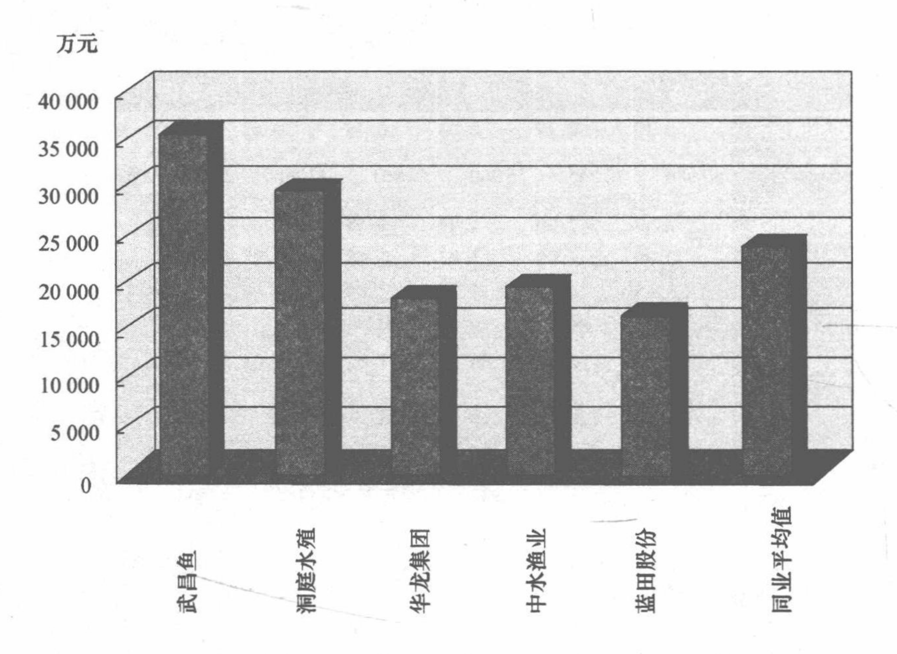


图6-1 “A07渔业”2000年“货币资金”同业比较

图6-2显示了“A07渔业”2000年“现金及现金等价物净增加额”同业比较。

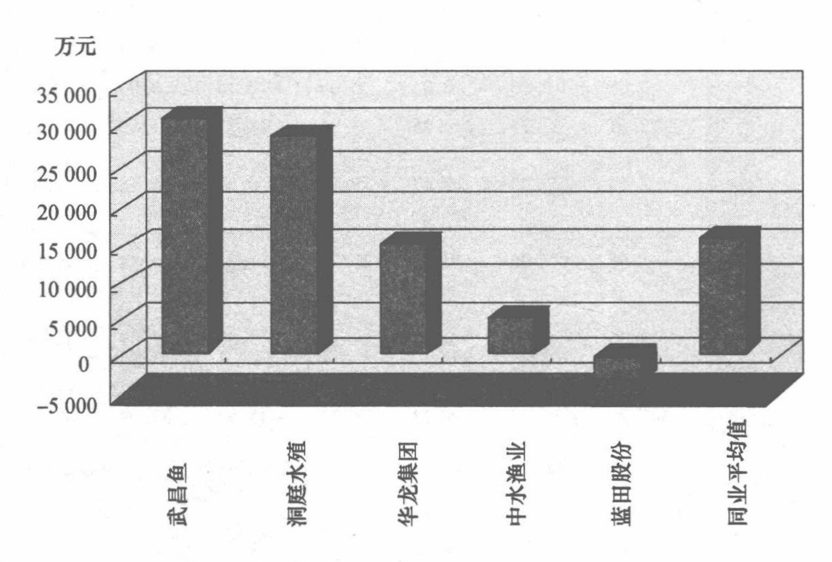


图6-2 “A07渔业”2000年“现金及现金等价物净增加额”同业比较



图 6-3 显示了"A07 渔业"2000 年"流动比率"同业比较。

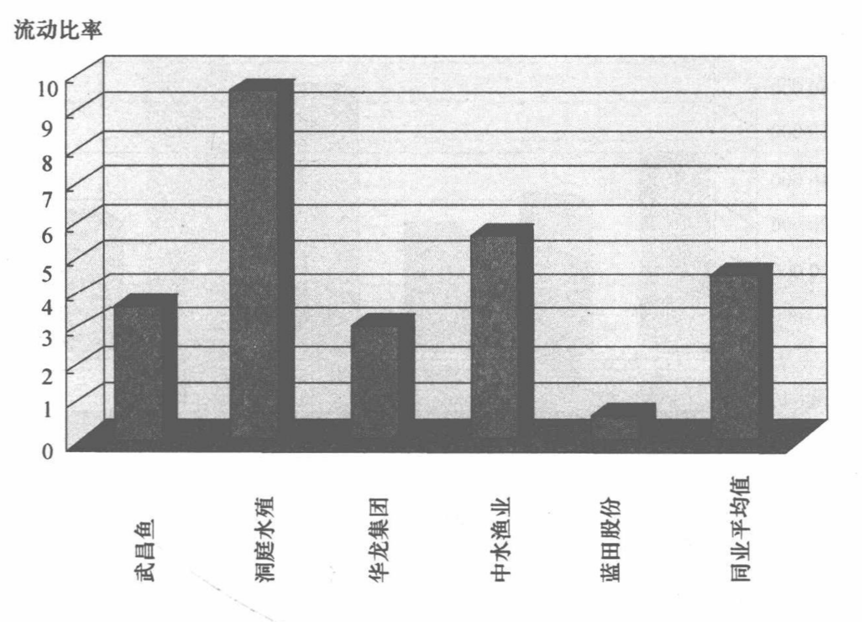


图 6-3 "A07 渔业"2000 年"流动比率"同业比较

图 6-4 显示了"A07 渔业"2000 年"速动比率"同业比较。

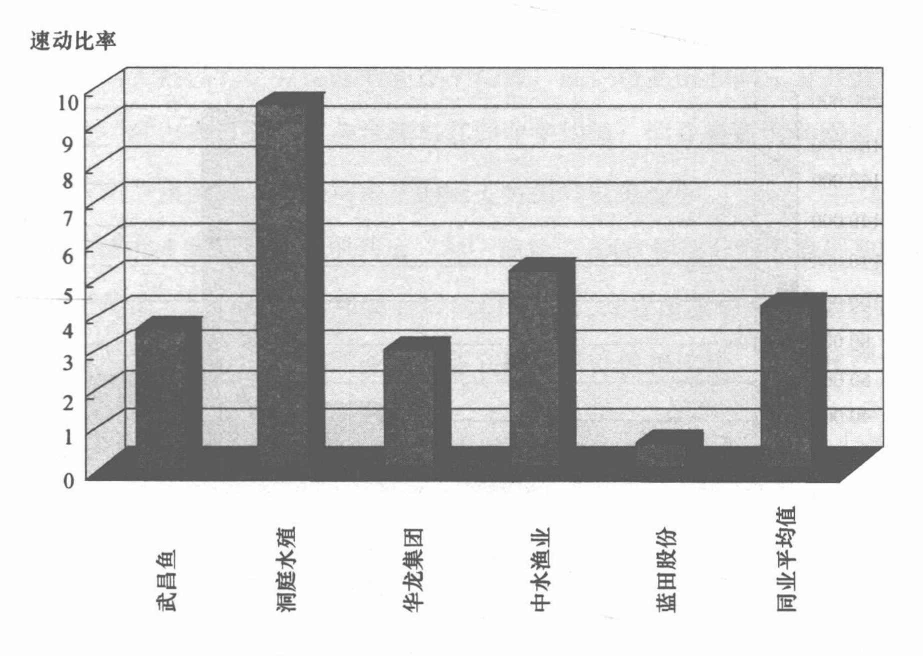


图 6-4 "A07 渔业"2000 年"速动比率"同业比较



图 6-5 显示了“A07 渔业”2000 年“净营运资金”同业比较。

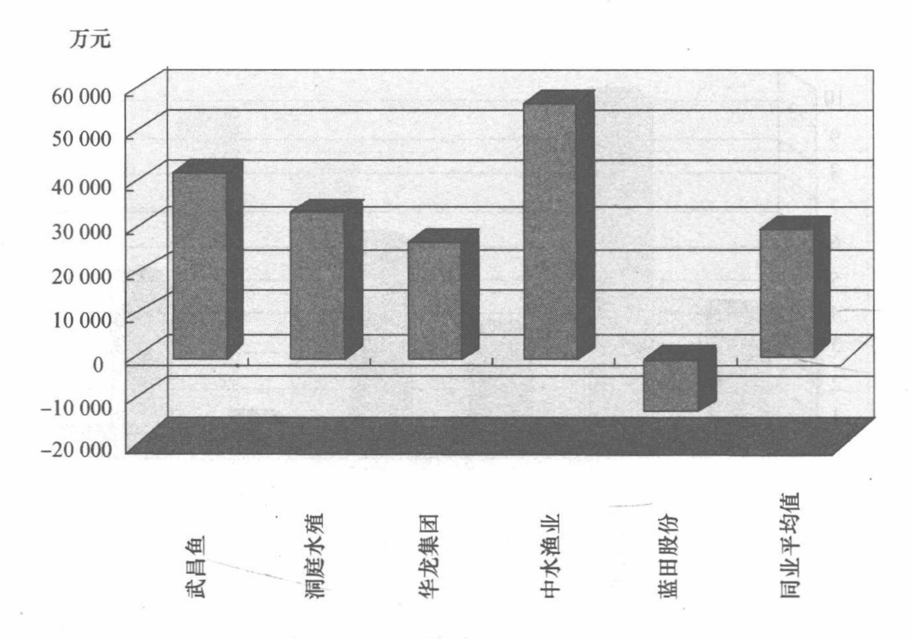


图 6-5 “A07 渔业”2000 年“净营运资金”同业比较

图 6-6 显示了“A07 渔业”2000 年“主营业务收入”同业比较。

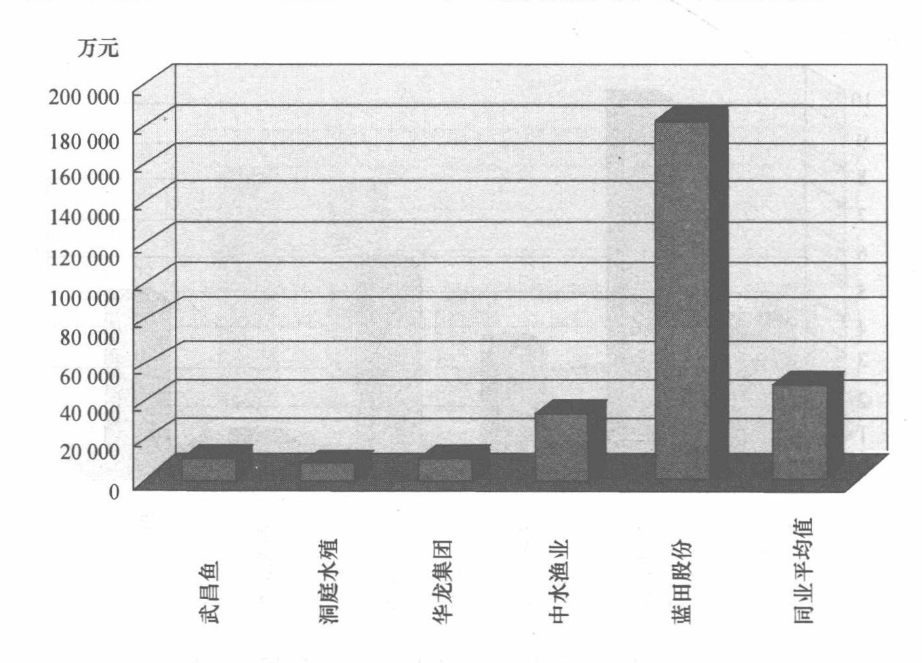


图 6-6 “A07 渔业”2000 年“主营业务收入”同业比较

图6-7显示了“A07渔业”2000年“应收账款回收期”同业比较。

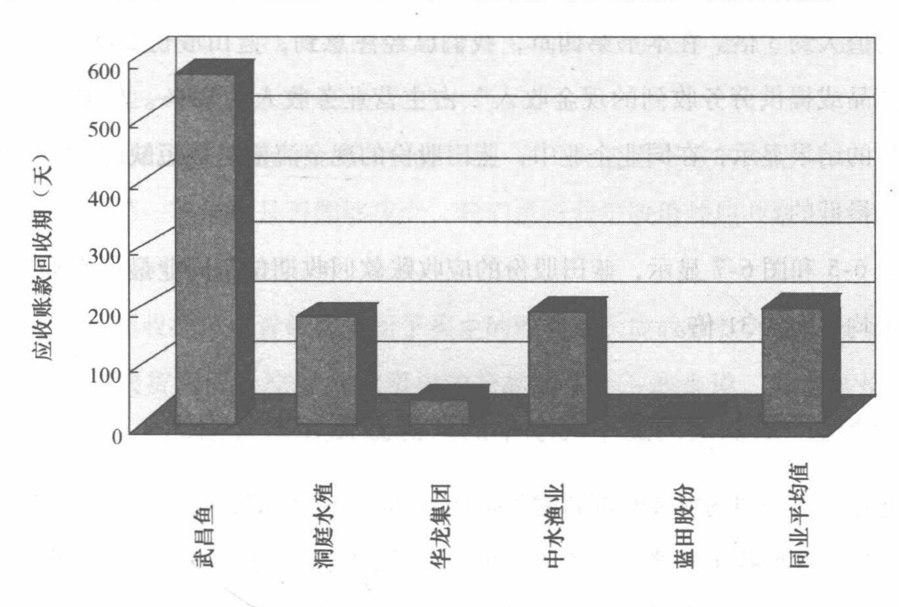


图6-7 “A07渔业”2000年“应收账款回收期”同业比较

二、 找出严重偏离同业平均水平的财务数据和财务指标

计算出财务数据和财务指标的同业平均值、同业最高值和同业最低值后，我们将上市公司的财务数据和财务指标与其同业平均值、同业最高值和同业最低值相比较，找出严重偏离同业平均水平的财务数据和财务指标。

例如，表6-4和表6-5分别列示“A07渔业”2000年部分财务数据和财务指标的同业平均值、同业最高值和同业最低值。我们将蓝田股份2000年财务数据和财务指标与其同业平均值、同业最高值和同业最低值相比较，找出其严重偏离同业平均水平的财务数据和财务指标。

表6-4和图6-1至图6-5显示，蓝田股份的“货币资金”和“现金及现金等价物净增加额”位于同业最低水平。表6-5显示，流动比率、速动比率、净营运资金、现金流动负债比率和现金负债比率都位于同业最低水平，其中，流动比率和速动比率分别低于同业平均值大约5倍和11倍。这说明，在“A07渔业”同业企业中，蓝田股份的现金流量是最短缺的，短期偿债能力是最低的。

表6-4和图6-6显示，蓝田股份的主营业务收入位于同业最高水平，高于同业平均值大约3倍。在本书第四章，我们已经注意到，蓝田股份2000年“当期销售商品或提供劳务收到的现金收入”占主营业务收入的99%。但是，同业比较分析的结果显示，在同业企业中，蓝田股份的现金流量是最短缺的，短期偿债能力是最低的。

表6-5和图6-7显示，蓝田股份的应收账款回收期位于同业最低水平，低于同业平均值大约31倍。

三、 分析严重偏离同业平均水平的财务数据和财务指标

通过上市公司的财务数据和财务指标与其同业平均值、同业最高值和同业最低值比较，我们找出其严重偏离同业平均水平的财务数据和财务指标。我们进一步分析这些财务数据和财务指标，寻找出判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点。

例如，前面我们已经找出蓝田股份2000年严重偏离同业平均水平的财务数据和财务指标，我们发现，这些财务数据和财务指标反映蓝田股份存在以下问题：

第一，现金流量短缺，短期偿债能力低。

第二，主营业务收入和应收账款严重偏离同业平均水平。

第三，速动比率严重偏离同业平均水平。

在本书第四章和第五章，对蓝田股份会计报表进行静态分析和趋势分析时，我们发现了同样的问题。

这些问题可以归结为：蓝田股份以“钱货两清”交易方式，卖出产品，实现主营业务收入；销售产品收到的现金占主营业务收入的绝大部分，应收账款很少，但是蓝田股份却是同业企业中现金流量最短缺的，并且保留大量的存货或在产品。

为了有助于辨别蓝田股份会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度，结合静态分析、趋势分析和同业比较分析，我们需要判断以下推

理是否成立：

第一，蓝田股份以“钱货两清”和客户上门提货的交易方式，在瞿家湾镇水产品养殖基地一年能够卖出13亿元的水产品。

第二，蓝田股份可以保留大量的在产品，而不会遭受严重的存货损失。

为了判断第一项推理是否能够成立，我们进行蓝田股份的应收账款回收期和水产品销售收入的同业比较分析。

应收账款回收期可以看做卖主给予买主的赊销期。应收账款回收期越短，意味着卖主以“钱货两清”交易方式卖出的产品越多。一般来说，卖主延长赊销期可以看做是一种促销手段，目的是增加销售收入；为了保证按时回收应收账款，卖主会缩短赊销期，采取“钱货两清”交易方式出售产品，这会减少销售收入。

表6-5显示，蓝田股份的应收账款周转率位于同业最高水平，应收账款回收期位于同业最低水平，低于同业平均值约31倍。这意味着在同业企业中蓝田股份给予买主的赊销期是最短的、销售条件是最严格的。

2001年8月29日，蓝田股份发布公告解释：由于公司基地地处洪湖市瞿家湾镇，占公司产品70%的水产品在养殖基地现场成交，上门提货的客户中个体户比重大，因此“钱货两清”成为惯例，应收账款占主营业务收入比重较低。

下面我们进行水产品销售收入的同业比较分析，判断蓝田股份以“钱货两清”交易方式可能卖出多少水产品。表6-6列示“A07渔业”2000年水产品销售收入同业比较。

表6-6 “A07渔业”2000年水产品销售收入同业比较

项目	同业企业					同业比较		
	武昌鱼①	洞庭水殖②	华龙集团③	中水渔业④	蓝田股份⑤	同业平均值	同业最高值	同业最低值
水产品收入（万元）	9 636.13	5 048.56	6 089.05	32 929.36	127 046.74	36 149.97	127 046.74	5 048.56
主营业务收入（万元）	11 230.01	7 463.52	10 225.72	32 929.36	184 090.96	49 187.92	184 090.96	7 463.52

（续）

项目	同业企业					同业比较		
	武昌鱼①	洞庭水殖②	华龙集团③	中水渔业④	蓝田股份⑤	同业平均值	同业最高值	同业最低值
水产品收入占主营业务收入百分比（%）	86	68	60	100	69	76	100	60
同业企业水产品收入与蓝田股份水产品收入的比较（%）	8	4	5	26		11	26	4

①"水产品收入"引自《湖北武昌鱼股份有限公司2000年年度报告》会计报表附注（28、主营业务收入：2000年产品销售收入）。

②"水产品收入"引自《湖南洞庭水殖股份有限公司2000年年度报告》会计报表附注六：母公司会计报表主要项目注释（3、主营业务收入：2000年水产养殖销售收入）。

③"水产品收入"引自《广东华龙集团股份有限公司2000年年度报告》会计报表附注（30、主营业务收入：2000年海洋养殖业和海洋捕捞业收入合计）。

④"水产品收入"引自《中水集团远洋股份有限公司2000年年度报告》主营业务收入（公司主营业务是远洋水产品的捕捞、加工和销售）。

⑤"水产品收入"引自《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》会计报表附注（七）分行业资料（2000年农副水产品收入）。

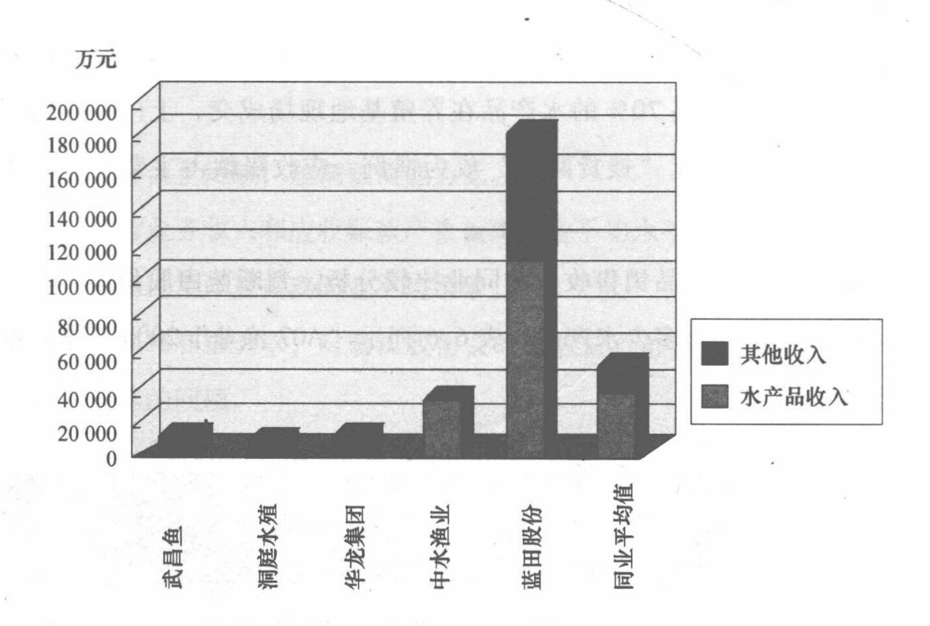


图6-8 "A07渔业"2000年"主营业务收入"及其结构同业比较

表6-6和图6-8显示，蓝田股份2000年水产品收入位于同业最高水平，高于

同业平均值3倍；同业企业水产品收入平均是蓝田股份水产品收入的11%，其中，中水渔业的水产品收入占其主营业务收入的100%，但是与蓝田股份水产品收入相比，只是其26%。

蓝田股份和其他四家“A07渔业”上市公司的水产品收入占主营业务收入百分比（%）都在60%以上，按照这五家上市公司2000年应收账款和主营业务收入计算的应收账款回收期，可以反映其水产品的应收账款回收情况。

既然“钱货两清”的水产品交易是蓝田股份应收账款少和应收账款回收期短的主要原因，我们进一步做同业比较分析，判断蓝田股份是否可能以“钱货两清”和客户上门提货的交易方式，销售价值高于同业平均水平3倍的水产品。

表6-5显示，华龙集团的应收账款回收期是7天，比蓝田股份多1天，但是表6-6显示，华龙集团的海洋养殖业和海洋捕捞业收入合计6 089万元，是蓝田股份农副水产品收入的5%。表6-5显示，专门从事渔业生产的中水渔业应收账款回收期是187天，比蓝田股份的应收账款回收期长30倍，但是表6-6显示，中水渔业的远洋水产品捕捞、加工和销售收入合计32 929.36万元，是蓝田股份农副水产品收入的26%。

作为海洋渔业生产企业，华龙集团以应收账款回收期7天（相当于给予客户7天赊销期）的销售方式，只销售了价值相当于蓝田股份水产品收入5%的水产品；中水渔业以应收账款回收期187天（相当于给予客户187天赊销期，比蓝田股份“钱货两清”交易方式更优惠、对客户更有吸引力）的销售方式，只销售了价值相当于蓝田股份水产品收入26%的水产品。这说明海洋渔业生产企业不可能像蓝田股份一样，以“钱货两清”交易方式，一年销售大约13亿元水产品。

我们进一步分析淡水渔业生产企业是否可能像蓝田股份一样，以“钱货两清”交易方式，在一个水产品养殖基地一年可以卖出13亿元的水产品。

蓝田股份的农副水产品生产基地位于湖北洪湖市，公司生产区是一个几十万亩的天然水产种养场。武昌鱼公司位于湖北鄂州市，距洪湖的直线距离200公里左右，其主营业务是淡水鱼类及其他水产品养殖，表6-5显示其应收账款回收期是577天，比蓝田股份应收账款回收期长95倍，这相当于给予客户577天赊销

期，但是表6-6显示其水产品收入只是蓝田股份水产品收入的8%。洞庭水殖位于湖南常德市，距洪湖的直线距离200公里左右，其主营业务是淡水鱼及特种水产品，主营产品是洞庭湖大闸蟹及鳙、草、鲢、鲤四大商品鱼，其产销量在湖南省位于前列，表6-5显示其应收账款回收期是178天，比蓝田股份应收账款回收期长30倍，这相当于给予客户178天赊销期，但是表6-6显示其水产品收入只是蓝田股份的4%。

在方圆200公里以内，与蓝田股份"钱货两清"交易方式相比，武昌鱼和洞庭水殖的销售方式更优惠，对客户更有吸引力，但是武昌鱼和洞庭水殖与蓝田股份的淡水产品收入却出现如此巨大的差距，我们分析产生这种巨大差距的可能性：

第一，三家公司都生产淡水产品，产品的差异性很小，人们不会只喜欢洪湖里的鱼，而不喜欢武昌鱼或洞庭湖里的鱼。

第二，蓝田股份采取"钱货两清"和客户上门提货的交易方式，这种销售方式绝不会比其他销售方式对客户更有吸引力。

第三，除非蓝田股份大幅度降低产品价格，巨大的价格差异才能对客户产生特殊的吸引力。但是，蓝田股份与武昌鱼和洞庭水殖位于同一地区，自然地理和人文条件相同，若蓝田股份大幅度降低价格将意味着亏损。

以上三点不能证明蓝田股份可以"钱货两清"和客户上门提货的交易方式，销售价值高于武昌鱼和洞庭水殖10多倍或20多倍的水产品。

同业比较分析结果显示，蓝田股份的财务状况存在明显的矛盾：一方面，"货币资金"和"现金及现金等价物净增加额"，以及流动比率、速动比率、净营运资金和现金流动负债比率等均处于同业最低水平，这说明，在"A07渔业"同业企业中，蓝田股份的现金流量是最短缺的，短期偿债能力是最低的；另一方面，主营业务收入异常高于同业平均值，并且销售商品绝大部分是现金收入。我们需要进一步对蓝田股份的流动资产和资产结构进行同业比较分析，探究形成这种矛盾的原因。表6-7是"A07渔业"2000年流动资产结构和资产结构的同业比较。

表 6-7 "A07 渔业" 2000 年流动资产结构和资产结构的同业比较

项目	同业企业					同业比较		
	武昌鱼	洞庭水殖	华龙集团	中水渔业	蓝田股份	同业平均值	同业最高值	同业最低值
流动比率	3.76	9.66	3.09	5.63	0.77	4.58	9.66	0.77
货币资金占流动资产百分比（%）	64	82	47	28	38	52	82	28
应收账款占流动资产百分比（%）	32	10	1	24	7	15	32	1
存货占流动资产百分比（%）	3	2	1	9	55	14	55	1
流动资产占资产百分比（%）	64	76	55	64	15	55	76	15
固定资产占资产百分比（%）	10	8	32	33	76	32	76	8

表 6-7 和图 6-9、图 6-10 显示，蓝田股份 2000 年流动资产占资产百分比位于同业最低水平，不到同业平均值的 1/3；而存货占流动资产百分比位于同业最高水平，高于同业平均值约 3 倍。

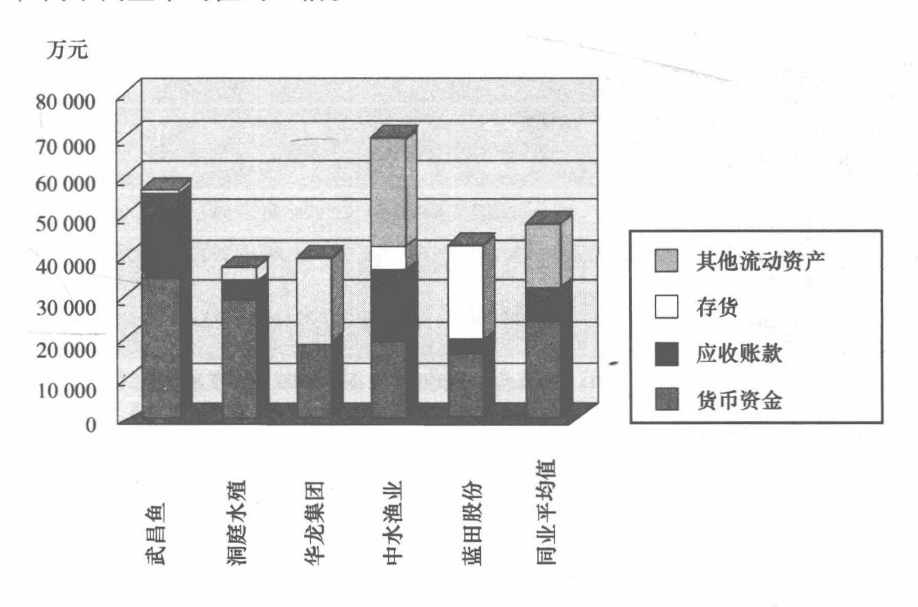


图 6-9 "A07 渔业" 2000 年"流动资产"及其结构同业比较

表 6-7 显示，蓝田股份 2000 年固定资产占资产百分比位于同业最高水平，

高于同业平均值一倍多。

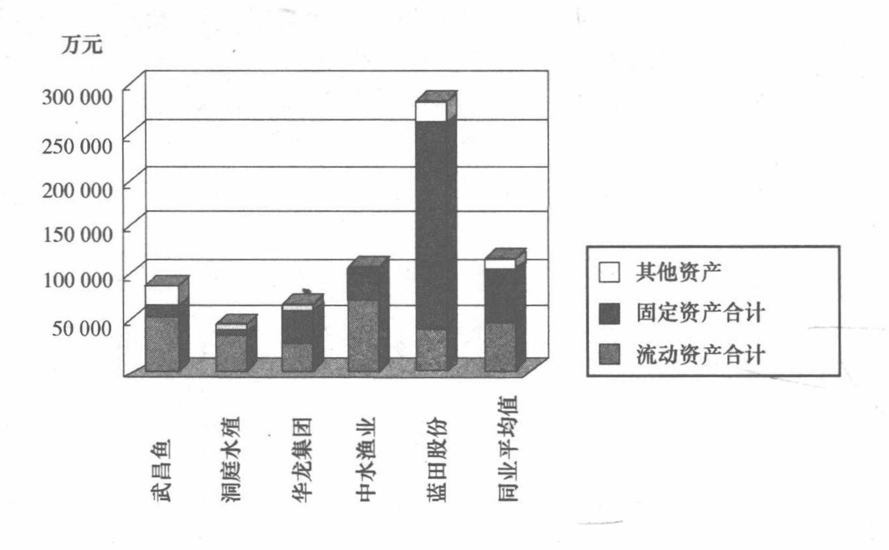


图 6-10　“A07 渔业”2000 年“资产”及其结构同业比较

我们进一步对蓝田股份的存货结构进行同业比较。表 6-8 是“A07 渔业”2000 年存货结构的同业比较。

表 6-8　“A07 渔业”2000 年存货结构的同业比较

项目	同业企业					同业比较		
	武昌鱼①	洞庭水殖②	华龙集团③	中水渔业④	蓝田股份⑤	同业平均值	同业最高值	同业最低值
在产品（万元）	356.50	0	328.02	4 026.66	22 974.26	5 537.09	22 974.26	0
存货合计（万元）	1 522.06	532.19	730.89	6 031.96	27 934.49	7 350.32	27 934.49	532.19
在产品占存货百分比（%）	23.42	0	44.88	66.76	82.24	43.46	82.24	0

①“在产品”和“存货合计”引自《湖北武昌鱼股份有限公司 2000 年年度报告》。
②“在产品”和“存货合计”引自《湖南洞庭水殖股份有限公司 2000 年年度报告》。
③“在产品”和“存货合计”引自《广东华龙集团股份有限公司 2000 年年度报告》。
④“在产品”和“存货合计”引自《中水集团远洋股份有限公司 2000 年年度报告》。
⑤“在产品”和“存货合计”引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》。

表 6-8 和图 6-11 显示，蓝田股份 2000 年在产品占存货百分比位于同业最高水平，高于同业平均值 1 倍；在产品绝对值位于同业最高水平，高于同业平均值 3 倍。武昌鱼和洞庭水殖 2000 年水产品收入的绝对值小于蓝田股份 2000 年在产品存货，分别是蓝田股份在产品存货的 42% 和 22%。

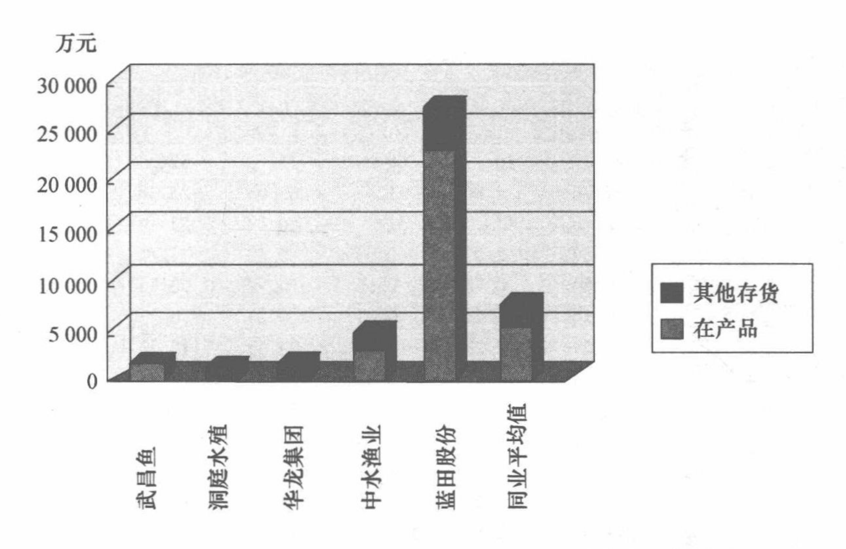


图 6-11 “A07 渔业”2000 年“存货”及其结构同业比较

在本书第五章，对蓝田股份会计报表进行趋势分析时，我们已经注意到，蓝田股份的“钱货两清”的现金交易越来越多，赊销越来越少；固定资产占资产比例逐年直线上升，而流动资产占资产比例逐年直线下降；固定资产增长速度几乎与“经营活动产生的现金流量净额”增长速度同步；流动资产持续下降，应收账款大幅度下降。

趋势分析结果显示，固定资产增长速度几乎与“经营活动产生的现金流量净额”增长速度同步，这是蓝田股份出现“巨额主营业务收入与现金短缺”矛盾的起源。

同业比较分析结果显示，蓝田股份以“钱货两清”的交易方式销售约 13 亿元水产品、存货和固定资产应该是调查分析重点。

由于蓝田股份的饮料收入占主营业务收入的 29%，我们应该对蓝田股份的会计报表进行“C0 食品、饮料”行业的同业比较分析。表 6-9 是蓝田股份和“C0 食品、饮料”行业同业企业的部分财务指标同业比较。

表 6-9 “C0 食品、饮料”行业 2000 年财务指标同业比较

财务指标	同业企业				同业比较		
	承德露露①	维维股份②	伊利股份③	蓝田股份④	同业平均值	同业最高值	同业最低值
流动比率	3.23	3.84	1.68	0.77	2.38	3.84	0.77
速动比率	2.73	3.61	1.1	0.35	1.95	3.61	0.35
存货周转率	8.64	10.1	5.99	5.1	7.46	10.1	5.1

（续）

财务指标	同业企业				同业比较		
	承德露露[1]	维维股份[2]	伊利股份[3]	蓝田股份[4]	同业平均值	同业最高值	同业最低值
存货销售期（天）	42	36	60	71	52	71	36
应收账款周转率	12.76	5.86	11.63	63.68	23.48	63.68	5.86
应收账款回收期（天）	28	61	31	6	32	61	6
现金流动负债比率	1.57	2.09	0.58	0.30	1.14	2.09	0.3
资本充足率	0.84	0.78	0.66	0.77	0.76	0.84	0.66
债务资产比率	0.16	0.21	0.31	0.23	0.23	0.31	0.16
净利润率（%）	6.5	12.78	6.54	23.45	12.32	23.45	6.5
资本收益率（%）	7.26	9.4	12.87	19.81	12.34	19.81	7.26
资本增长率（%）	79.47	411.75	5.8	24.71	130.43	411.75	5.8
主营业务收入增长率（%）	11.01	1.17	30.78	-0.57	10.6	30.78	-0.57
主营业务成本增长率	14.93	-5.65	31.98	11.21	13.12	31.98	-5.65
本年净利润增长率（%）	-47.4	8.22	10.31	-15.87	-11.19	10.31	-47.4
应收账款增长率（%）	241.07	19.14	128.41	-45.52	85.78	241.07	-45.52
存货增长率（%）	-25.84	10.06	49.81	0.27	8.58	49.81	-25.84

①该列财务指标根据《河北承德露露股份有限公司2000年年度报告》财务数据计算。
②该列财务指标根据《徐州维维食品饮料股份有限公司2000年年度报告》财务数据计算。
③该列财务指标根据《内蒙古伊利实业集团股份有限公司2000年年度报告》财务数据计算。
④该列财务指标根据《湖北蓝田股份有限公司2000年年度报告》财务数据计算。

表6-9和图6-12、图6-13显示，蓝田股份2000年流动比率、速动比率、存货周转率和现金流动负债比率均处于“C0食品、饮料”同业最低水平，其中，流动比率、速动比率和现金流动负债比率分别比同业平均值的1/2、1/5和1/3还低。这说明，与“C0食品、饮料”企业相比，蓝田股份的现金最短缺，偿还短期债务能力最低。

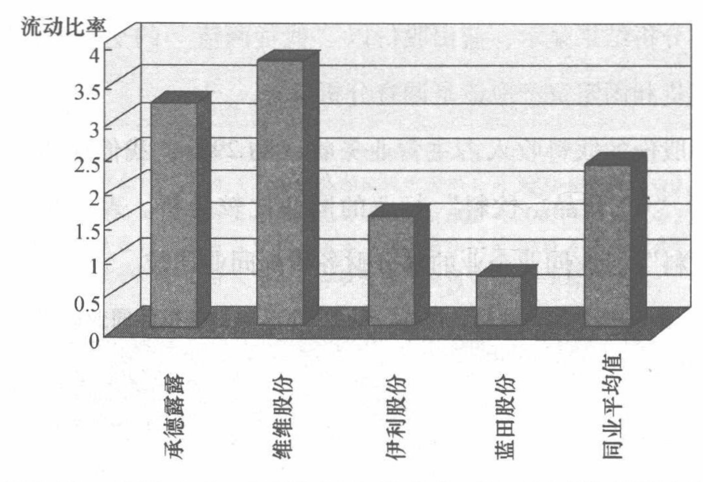


图6-12 “C0食品、饮料”行业2000年“流动比率”同业比较

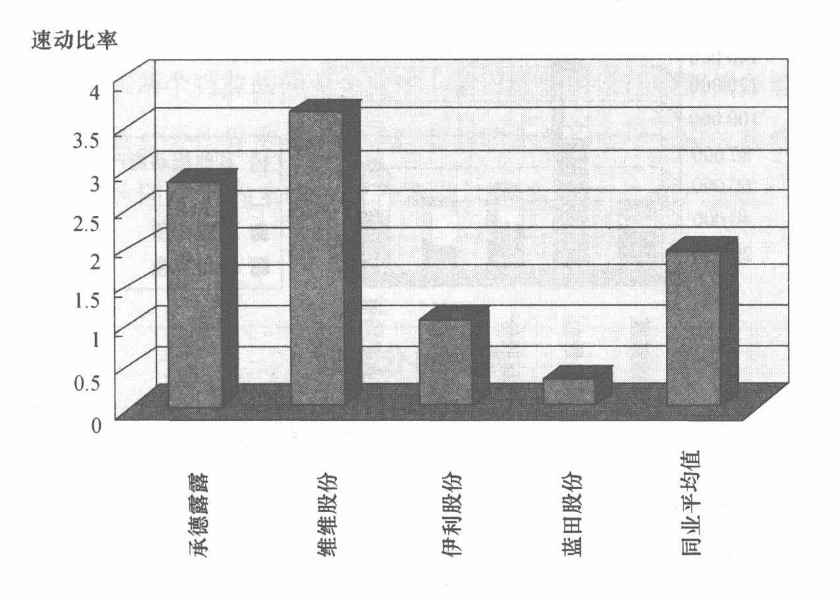


图 6-13　"C0 食品、饮料"行业 2000 年"速动比率"同业比较

由于蓝田股份的流动比率（0.77）和速动比率（0.35）明显偏离同业平均水平，说明其不仅流动资产少于流动负债，而且存货占流动资产比例过高，所以我们应该进一步对蓝田股份的存货进行"C0 食品、饮料"同业比较。

表 6-10 和图 6-14 显示，蓝田股份的存货占流动资产百分比位于"C0 食品、饮料"同业最高水平，高于同业平均值 1 倍。

表 6-10　"C0 食品、饮料"2000 年流动资产结构的同业比较

项目	同业企业				同业比较		
	承德露露①	维维股份②	伊利股份③	蓝田股份④	同业平均值	同业最高值	同业最低值
货币资金（万元）	21 077	68 427	17 996	16 714	31 054		
应收账款（万元）	6 436	15 840	12 937	2 891	9 526	15 840	2 891
存货（万元）	6 760.13	7 560.54	18 138.23	23 638.41	14 024.33	23 638.41	6 760.13
流动资产合计（万元）	43 336.35	125 407.37	52 043.50	43 310.67	66 024.47	125 407.37	43 310.67
存货占流动资产百分比（%）	15.6	6.03	34.85	54.58	27.76	54.58	6.03

①该列财务数据引自《河北承德露露股份有限公司 2000 年年度报告》资产负债表。
②该列财务数据引自《徐州维维食品饮料股份有限公司 2000 年年度报告》资产负债表。
③该列财务数据引自《内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2000 年年度报告》资产负债表。
④该列财务数据引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》资产负债表。

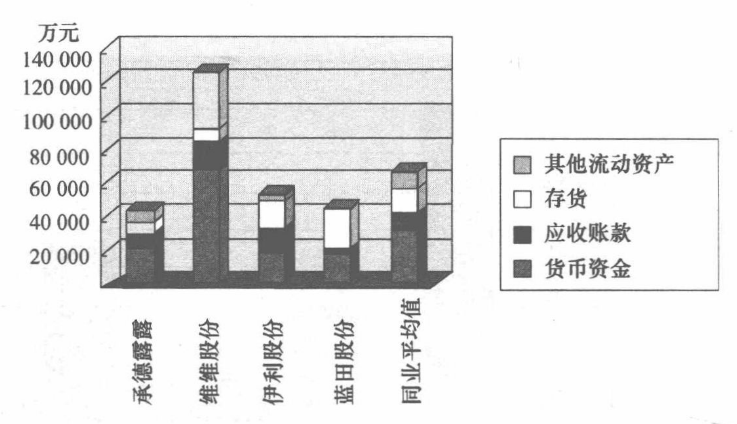


图 6-14 “C0 食品、饮料”行业 2000 年“流动资产”结构同业比较

我们进一步对蓝田股份的存货结构进行“C0 食品、饮料”同业比较分析。表 6-11 是“C0 食品、饮料”2000 年存货结构的同业比较。

表 6-11 “C0 食品、饮料”2000 年存货结构的同业比较

项目	同业企业				同业比较		
	承德露露①	维维股份②	伊利股份③	蓝田股份④	同业平均值	同业最高值	同业最低值
在产品（万元）	9.31	53.08	382.06	22 974.26	5 854.67	22 974.26	9.31
存货合计（万元）	6 760.13	7 729.62	18 138.23	27 934.49	15 140.62	27 934.49	6 760.13
在产品占存货百分比（%）	0.14	0.69	2.11	82.24	21.29	82.24	0.14

①该列财务数据引自《河北承德露露股份有限公司 2000 年年度报告》会计报表附注和资产负债表。
②该列财务数据引自《徐州维维食品饮料股份有限公司 2000 年年度报告》会计报表附注和资产负债表。
③该列财务数据引自《内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2000 年年度报告》会计报表附注和资产负债表。
④该列财务数据引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》会计报表附注和资产负债表。

表 6-11 和图 6-15 显示蓝田股份的在产品占存货百分比位于“C0 食品、饮料”同业最高水平，比行业同业平均值高约 3 倍。

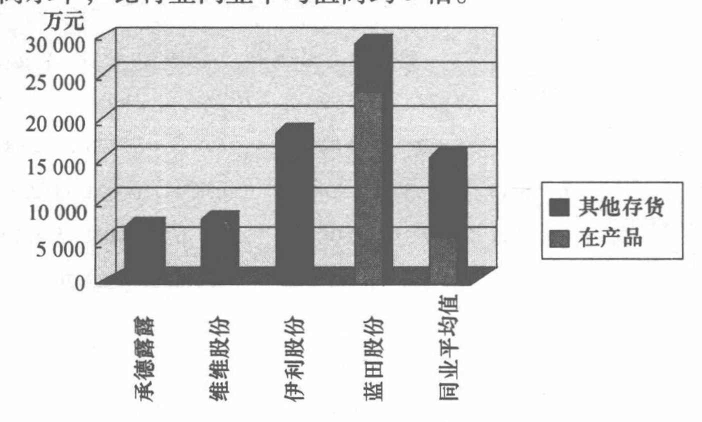


图 6-15 “C0 食品、饮料”行业 2000 年“存货”结构同业比较

通过对蓝田股份的会计报表进行“A07 渔业”和“C0 食品、饮料”同业比较，我们发现，在两个行业的同业企业中，蓝田股份的偿还短期债务能力是最低的、在产品占存货百分比异常高于两个行业的同业平均水平、应收账款回收期异常低于两个行业的同业平均水平、水产品收入异常高于“A07 渔业”同业平均水平。

调查分析重点

在现场调查时，我们应该请蓝田股份管理人员出具在产品的明细资料，说明为什么其在产品异常高于同业平均水平。

我们应该请蓝田股份管理人员出具上门提货的客户主要来自哪些市场的明细资料和农副水产品销售现金收入的明细日记账，说明为什么蓝田股份水产品收入异常高于同业平均水平。

蓝田股份2000年年度报告“五、董事会报告”陈述：“本公司农副水产品生产基地位于湖北洪湖……公司已建成种苗繁育，鱼池精养、特养，大湖围养，藕鱼套养和鱼鸭混养等规模化配套设施。”

现场调查时，我们应该请蓝田股份管理人员出具这些配套设施的具体面积和位置，以及水产品养殖区位置和面积的明细资料，并且亲临现场观察。



Chapter7

基本面分析

宏观经济运行状况、行业发展状况、公司高级管理人员的经营管理能力和经营策略、公司的组织结构等均影响上市公司的经营活动和财务状况。上市公司的会计报表应该真实地反映其基本面状况。

上市公司的基本面分析包括宏观经济运行状况、行业现状和前景、公司在本行业的位置、公司的竞争手段和经营策略、公司的组织结构和高级管理人员能力等方面分析。

比较上市公司基本面分析结果与财务分析结果，我们寻找判断上市公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的问题线索。

第一节　基本面分析的基本方法

一、 宏观经济分析

上市公司的盈利前景必然受到宏观经济发展和宏观经济政策的影响。分析宏观经济发展趋势和宏观经济政策及其对行业的影响，投资者可以访问中国统计信息网（http://www. tjcn. org)、中华人民共和国国家发展和改革委员会网站（http://www. ndrc. gov. cn）和中国人民银行网站（http://www. pbc. gov. cn)。

例如，2001 年 9 月，我们准备分析宏观经济发展趋势和宏观经济政策及其对煤炭行业的影响。

我们访问中国统计信息网（http://www.tjcn.org），用鼠标点击主页上方“月度数据”，进入“月度数据”页面，然后点击“2001 年月度数据（6 月）”，我们看到如下选项：

国民经济核算

工业

主要工业产品产量（一）

主要工业产品产量（二）

工业经济效益

交通运输邮电

固定资产投资

商品房建设与销售

国内贸易

对外经济（一）

对外经济（二）

证券

价格指数（一）

价格指数（二）

人民生活

分地区国内生产总值增长速度

分地区工业增加值

分地区工业产品销售率

分地区社会消费品零售总额

分地区固定资产投资

分地区进出口总额

分地区居民消费价格指数

分地区商品零售价格指数

点击“国民经济核算”，我们看到以下数据和国内生产总值当年累计增长速度曲线图（见图7-1）。

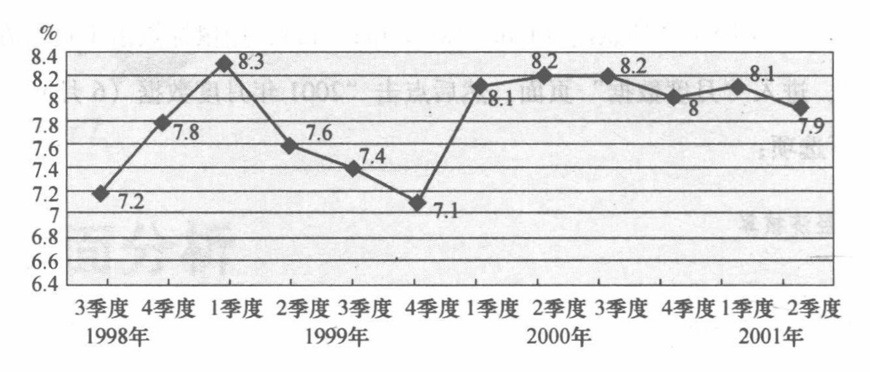


图7-1 1998年3季度~2001年2季度国内生产总值当年累计增长速度

国内生产总值1~6月

国内生产总值（亿元）42 942

第一产业4 516

第二产业23 551

第三产业14 876

国内生产总值增长速度（%）7.9

第一产业2.4

第二产业9.7

第三产业7.0

注：国内生产总值为季报。

国民经济统计数据表明，2001年上半年国民经济运行稳中有降，国民经济运行状况不会对煤炭行业产生不利影响。

点击“价格指数（一）”，我们看到“居民消费价格指数”曲线图（见图7-2）。

2001年上半年价格指数走势平稳，没有发生大幅度波动，不会产生通货膨胀压力或提高利率的压力。这有利于煤炭行业发展。

我们访问中华人民共和国国家发展和改革委员会网站（http://www.ndrc.gov.cn），点击主页左面“长期规划”，然后点击“十五规划”，阅读《中华人民共和

国国民经济和社会发展第十个五年计划纲要》(2001 年 3 月 15 日第九届全国人民代表大会第四次会议批准),“第二章国民经济和社会发展的主要目标”指出:

“十五”期间宏观调控的主要预期目标是,经济增长速度预期为年均7%左右,到2005年按2000年价格计算的国内生产总值达到12.5万亿元左右,人均国内生产总值达到9 400元。

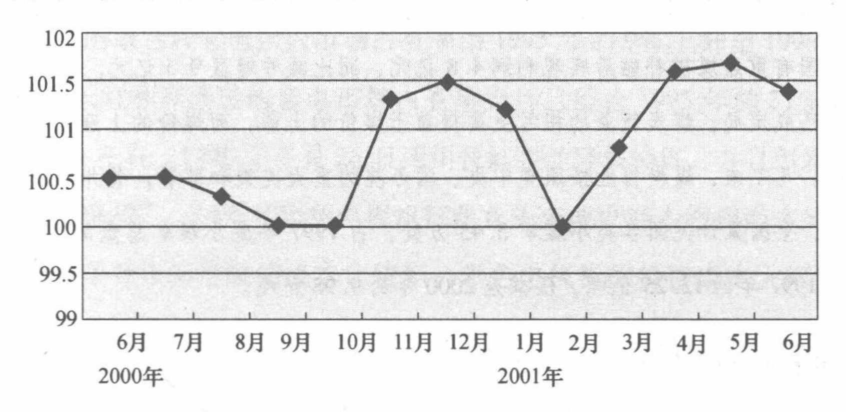


图 7-2 居民消费价格指数(上年同月 = 100)

然后,点击主页左面“年度计划”,接着点击“2000 年”,阅读《2000 年中国国民经济和社会发展报告》,“第十四章能源、交通”指出:

煤炭工业要进一步加大关井压产、限产压库的力度,加快结构调整,坚决控制总量。全年煤炭产量要控制在9亿吨以内。煤炭出口力争达到4 500万吨,解决总量过剩问题。

这些表明“十五”期间国民经济继续保持平稳发展,解决煤炭总量过剩问题是政府对煤炭行业进行宏观经济调控的关键。

我们访问国家经济贸易委员会网站(http://www.setc.gov.cn)[㊀],点击主页左面“经济运行调控”,然后点击“2001 年 1 ~ 8 月煤炭、纺织行业国家重点企业生产经营简况”其中指出:

34户煤炭行业国家重点企业生产、销售保持较快增长,产销衔接良好。实现利润持续增加,亏损企业亏损额大幅下降。产品销售收入433.4亿元,与1~7月相比,生产、销售增速分别回落0.8和1.6个百分点。产销率98%,比1~7月提高0.4个百分点;产

㊀ 国家经济贸易委员会已被撤销,建议读者访问国资委或商务部网站。

成品存货43.8亿元，比上月末下降1%。2001年以来，煤炭重点企业出口持续旺销，1～8月实现出口交货值40亿元，增长47.3%。

然后点击“煤炭全行业扭亏已成定局”，其中指出：

2001年1～7月，煤炭全行业实现利润10.6亿元，同比减亏增盈18.8亿元，其中原中央财政国有重点煤矿补贴后实现利润4.8亿元，同比减亏增盈9.3亿元。2001年全行业整体扭亏已成定局。煤炭行业的扭亏主要得益于煤价的上涨，而煤价的上涨又得益于总量得到控制。几年来，煤炭行业按照党中央、国务院的重大决策和部署，关井压产，到2001年7月末，全国累计关闭各类小煤矿5.45万处，占1997年底小煤矿总数的2/3。全国原煤产量从1997年的13.25亿吨，压减至2000年的9.98亿吨。

这些表明2001年1～8月煤炭行业运行良好。

通过以上分析，我们推断2001年宏观经济运行状况有利于煤炭行业发展，煤炭行业实施“关井压产、限产压库”的宏观经济调控已经取得预期效果。

二、 行业运行状况分析

行业运行状况分析包括行业生命周期、行业发展前景、行业的竞争状况、行业的技术发展状况、政府政策对行业的影响等方面的分析。

行业生命周期可以分为五个阶段：

第一，发展阶段。竞争者很少，利润高，成本高。

第二，成长阶段。很多新企业进入本行业，市场竞争激烈。同行业企业的产品还没有呈现明显的差异性。客户还没有对某些企业的产品产生偏好。

第三，饱和阶段。行业增长速度下降，企业提高效率，降低成本。客户比较注意产品的差异性。价格竞争激烈，利润下降，从其他企业争夺市场份额的成本很高。

第四，成熟阶段。企业增加销售支出，采取低价格成本策略扩大销售额。

第五，衰退阶段。一些企业离开本行业或者破产。

如果行业出现新产品，行业会重新进入发展阶段。

确定行业的生命周期，对于分析上市公司的盈利前景是非常重要的。判断行

业生命周期可以依据行业统计数据。例如，1996 年我国彩色电视机生产企业共计 99 家[一]。1996 年年底，彩色电视机生产龙头企业四川长虹电器股份有限公司（股票简称：四川长虹，股票代码：600839）的长虹牌彩电市场占有率已由 1995 年的 22% 上升到 27% 左右[二]。康佳集团股份有限公司（股票简称：深康佳，股票代码：0016）的康佳牌彩电国内市场占有率由 1995 年的 9% 上升至 1996 年超过 13%[三]。四川长虹和深康佳的彩电市场占有率合计已经由 1995 年的 31% 上升至 1996 年的 40% 左右。1996 年 3 月 26 日四川长虹主动降价销售，并且引发彩色电视机行业的价格战[四]。1996 年彩色电视机行业龙头企业已经占领相当多的市场份额，其他企业争夺市场份额的成本比较高；彩色电视机的价格成本大幅度下降。这些意味着彩色电视机行业发展已经进入饱和阶段或成熟阶段，价格竞争将越来越激烈，市场进入成本比较高。

任何一家新企业进入已经处于饱和阶段或成熟阶段的行业都将面临难以承受的风险，企业的盈利前景看淡。例如，1996 年南京熊猫电子股份有限公司（股票简称：南京熊猫，股票代码：600775）上市后，在彩色电视机行业已经进入饱和阶段、行业竞争十分激烈的情况下，新建两条大屏幕彩电生产线[五]，而忽视集中力量发展本企业具有竞争优势和具有良好发展前景的通信产品。这是其从上市第二年（1997 年）一直到 1999 年中期连续亏损的重要原因之一。

每个行业都会受到技术变化的影响。由于新技术的发展，有的企业可能遭受提前报废大部分固定资产的损失，有的企业则受益于新技术。例如，成都红光实业股份有限公司的主营业务是彩色显像管玻壳、黑白显像管和黑白显像管玻壳。黑白显像管（含黑白玻壳）的产品销售收入占该公司总销售额的 1/3 左右；彩色玻壳产品品种规格集中在 54 厘米（21 英寸）及以下，缺少大屏幕品种[六]。

[一] 引自中国电子工业年鉴编辑委员会。《中国电子工业年鉴》. 北京：电子工业出版社，1997.

[二] 引自《四川长虹电器股份有限公司 1996 年年度报告》。

[三] 引自《康佳集团股份有限公司 1996 年年度报告》。

[四] 参考《四川长虹电器股份有限公司 1996 年年度报告》。

[五] 参考《南京熊猫电子股份有限公司 1996 年年度报告》。

[六] 参考《成都红光实业股份有限公司招股说明书》。

表 7-1 红光实业股份 1996 年按屏幕尺寸划分的电视机产量

（单位：台）

规格		1994 年	1995 年	1996 年	增长率（%）
黑白电视机	11 cm（4.2 英寸）	111 714	1 476 611	2 139	-99.9
	14 cm（5.5 英寸）	832 490	244 584	940 762	284.6
	31 cm（12 英寸）	1 343 304	930 279	1 131 136	21.6
	35 cm（14 英寸）	3 926 618	4 102 907	1 882 230	-54.1
	44 cm（17 英寸）	6 392 744	8 512 828	3 737 509	-56.1
彩色电视机	37 cm（14 英寸）	2 012 658	2 647 760	2 223 124	-16.0
	43 cm（17 英寸）	299 828	322 553	96 477	-70.1
	47 cm（18 英寸）	1 392 420	1 679 366	851 187	-49.3
	49 cm（19 英寸）	645 287	751 927	449 401	-40.2
	51 cm（20 英寸）	1 478 101	1 699 738	1 823 763	7.3
	53 cm（21 英寸）	7 673 943	9 329 431	1 170 711	-87.5
	56 cm（22 英寸）	96 169	324 033	117 522	-63.7
	64 cm（25 英寸）	533 903	1 333 276	2 876 254	115.7
	71 cm（28 英寸）	487 735	173 319	461 041	166.0
	其他	1 751 253	859 468	1 879 888	118.7

资料来源：引自中国电子工业年鉴编辑委员会.《中国电子工业年鉴（1997）》. 电子工业出版社，1997.

表 7-1 显示，1996 年我国黑白电视机和 56 厘米（22 英寸）以下的彩色电视机产量大幅度下降，64 厘米（25 英寸）以上彩色电视机产量大幅度上升。代表彩色电视机行业新技术的大屏幕彩色电视机面市和畅销，意味着红光公司原有生产黑白显像管和黑白玻壳的固定资产可能提前报废。这将对红光公司的盈利前景产生不利的影响。我们分析红光公司 1996 年会计报表时，不能忽视彩色电视机行业新技术对公司盈利前景的影响。

政府的政策影响企业的盈利前景。例如，我们访问国家经济贸易委员会网站（http://www.setc.gov.cn），点击主页右面“工业行业‘十五’规划”，然后点击“汽车工业‘十五’规划”，其中指出：

“十五”期间我国汽车工业发展的指导方针是……以零部件为基础，以经济型轿车为重点，加快产品结构调整和升级；以大企业集团为主体，优化产业组织结构，实现规模经济……以一汽、东风、上汽集团为基础，加快行业战略性重组，培育 2～3 家主业突出、核心能力强、拥有自主知识产权、具有较强国际竞争力的大型企业集团。鼓励有

条件的零部件重点企业向系统开发、模块化供货的方向发展，培育一批具有系统开发和供货能力、能面向国内外市场、按经济规模组织生产的零部件企业（集团）；引导有条件的中小零部件企业，提高专业化水平，大力发展二、三层次零部件产品，向“专、精、特、新”的方向发展，逐步形成适应整车企业先进采购方式，按专业化分工、分层次的零部件产业结构。

这些表明“十五”期间，一汽、东风和上汽集团将得到有关政策的大力支持，其他整车生产企业必须改变经营策略或方向，否则，其盈利前景将受到严重影响。

行业的竞争状况是行业分析的重要方面。企业的竞争对手主要来自五个方面：一是同行业企业的竞争；二是准备进入本行业企业（或潜在同行业新企业）的竞争；三是供货商的讨价还价；四是客户的讨价还价；五是其他行业替代产品的竞争。

行业的市场进入障碍影响行业的竞争状况。行业的市场进入障碍主要表现在以下方面。

1. 规模经济。行业的规模经济越大，新企业越难以进入该行业。例如，准备进入钢铁行业的企业将面临巨额投资的挑战。

2. 产品差异性。同行业企业的产品差异性越小，新企业越容易进入该行业；反之，同行业企业产品差异越大，新企业越难以进入该行业。

3. 转移成本。准备进入新行业的企业从原主营业务转移到新主营业务，需要花费转移成本。转移成本越高，企业进入新行业越困难。

4. 进入销售渠道。行业原有企业已经占领了市场份额和销售渠道，新企业需要从原有企业手中争夺市场份额和销售渠道。新企业进入产品市场销售渠道越困难，新企业进入该行业的可能性越小。

5. 法律和政府政策。法律和政府政策影响新企业进入行业的可能性。

按照上述行业市场进入障碍的五个方面特征，我们分析肉类食品行业的市场进入障碍：

第一，随着监管部门和广大消费者对肉类食品的质量要求越来越高，饲料价格逐步上扬，以及肉类食品价格逐步走低，越来越多的中小型肉类食品生产企业

倒闭，市场份额逐渐向市场声望好的大型肉类食品生产企业集中。规模经济已经成为肉类食品行业一个重要的市场进入障碍。小规模的肉类食品生产企业很难生存下去，小规模的新企业也很难进入肉类食品行业。大型肉类食品生产企业受到“规模经济”的市场进入障碍保护。

第二，肉类食品行业产品的差异性比较小。例如，对于消费者来说，不同知名品牌的速冻肉鸡产品的差别性不大，由于考虑保鲜问题，消费者往往愿意购买本地产知名品牌的速冻肉鸡产品。要想得到“产品差异性”的市场进入障碍保护，各家肉类食品生产企业必须不断推出有别于其他同业企业的新产品或新品种。一般来说，肉类食品生产企业得到“产品差异性”的市场进入障碍保护程度比较低。

第三，由于肉类食品生产行业受到“规模经济”的市场进入障碍保护程度比较高，企业从原主营业务转移到肉类食品生产需要花费的转移成本比较高。例

够有效地应付这些市场进入障碍。

目前，不少上市公司进行资产重组或改变主营业务。分析这些公司的盈利前景或会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况的真实程度时，我们应该考虑行业市场进入障碍对公司的影响。

三、 企业分析

企业分析包括企业的资源状况分析、企业的竞争优势分析和企业的经营策略分析。

（一）企业的资源状况分析

企业的资源状况分析包括企业的人力资源、物力资源和财力资源分析。

1. 企业的人力资源分析

企业的人力资源分析包括企业高级管理人员的专业知识和经验，企业的专业技术人才的数量和质量。

例如，一家电子元器件生产企业的人力资源情况如下：

（1）职工教育程度构成。

学历类别	职工人数（人）	占总人数的比例（%）
大专以上学历	250	20.83
中专	350	29.17
中专以下	600	50.00
合计	1 200	100

（2）专业技术人员构成。

类别	职工人数（人）	占总人数的比例（%）
高级职称	5	0.42
中级职称	76	6.33
初级职称	110	9.17

（3）企业高级管理人员的专业知识和经验。

董事长：59 岁，大学文化，高级经济师。自 1985 年起担任电子元器件厂厂

长，1995 年起担任本公司董事长。

副董事长：56 岁，大专文化，高级政工师。曾任电子元器件厂办公室主任，党总支书记，现任本公司副董事长。

总经理：45 岁，大专文化，工程师。曾任电子元器件厂车间副主任、车间主任、生产科科长、副厂长，现任本公司董事、总经理。

副总经理：55 岁，大专文化，经济师。曾任电子元器件厂车间主任、厂办公室主任、副厂长，现为本公司董事，副总经理。

财务部总经理：43 岁，初中文化，会计师。曾任电子元器件厂财务科会计、主办会计，现任本公司财务部总经理。

副总会计师：35 岁，大专文化，会计师。曾任电子元器件厂财务科科长，现任本公司副总会计师。

电子元器件产品的技术含量比较高，产品技术升级比较快。这家企业的高级管理层缺少电子元器件方面的高级技术专家。这不利于该企业适应市场变化，及时进行产品的技术升级和更新换代。这对该企业的盈利前景有不利影响。

2. 企业的物力资源分析

企业的物力资源分析包括企业的固定资产种类、数量和质量分析，生产（服务）设备技术水平分析，原材料供应分析，等等。

例如，注册会计师对石家庄宝石电子玻璃股份有限公司（股票简称：宝石A，股票代码：000413，以下简称“宝石公司”）1997 年财务报告出具的审计报告指出：

> 由于国内电视机市场在本年度内发生的急剧变化，导致了贵公司主要产品的市场售价低于其生产成本，贵公司自 1997 年 6 月 6 日停炉检修黑白电视玻壳生产线起，再未恢复生产，而黑白电视显像管自 6 月 12 日起，除在 12 月份有少量生产外，其余时期均为停产。根据我们的审计，贵公司截至 1997 年 12 月 31 日止的固定资产账面净值人民币 321 686 953 元系以历史成本入账，其中大部分的固定资产是用于制造黑白电视机显像管和黑白电视机玻壳。[㊀]

㊀ 引自《石家庄宝石电子玻璃股份有限公司 1997 年年度报告》。

1996 年我国黑白电视机产量已经大幅度下降，宝石公司的大部分固定资产用于制造黑白电视机显像管和黑白电视机玻壳。宝石公司的固定资产状况决定了其未来经营状况。

3. 企业的财力资源分析

企业的财力资源分析包括企业的利润来源分析、企业创造现金流量能力分析和其他资金来源分析。

上市公司年度报告和中期报告披露公司的主要利润来源。例如，《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》“会计报表附注”的“分行业资料”列示分行业的营业收入、营业成本和营业毛利如表 7-2[㊀]：

表 7-2 蓝田股份 2000 年年度各行业营业收入、营业成本、营业毛利

（单位：人民币元）

项目	营业收入		营业成本		营业毛利	
	上年数	本年数	上年数	本年数	上年数	本年数
1. 农副水产品收入	1 278 745 623.73	1 270 467 421.16	729 884 942.49	87 484 836.73	548 860 681.24	395 619 060.43
2. 饮料收入	508 867 942.01	526 243 069.81	306 039 289.60	290 235 933.56	202 828 652.41	239 007 136.25
3. 印铁制罐收入	21 966 572.99		16 868 787.38		5 097 785.61	
4. 制药产品收入	15 609 580.56	446 221.74	12 120 578.28	478 054.94	3 489 002.28	-31 833.20
5. 商品销售收入	15 130.131.42	707 219.55	13 341 141.10	1 396 374.54	1 788 990.32	-689 154.99
6. 商品房销售收入	6 537 807.03	5 069 671.66	4 565 512.41	4 589 127.10	1 972 294.62	480 544.56
7. 饮食服务收入	4 572 316.10	34 976 001.28	1 483 190.12	34 318 843.64	3 089 125.98	657 157.64
合计	1 851 429 973.84	1 840 909 605.20	1 084 303 441.38	1 205 866 694.51	767 126 532.46	635 042 910.69

蓝田股份 2000 年农副水产品和饮料的营业毛利分别占营业毛利总额的 62% 和 38%，这两项主营业务是公司的主要利润来源。在判断蓝田股份利润的真实程度时，我们应该主要分析这两项主营业务。

㊀ 引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》财务报告“会计报表附注”。

企业创造现金流量能力主要体现在“现金流量表”的“经营活动产生的现金流量净额”。经营活动流入的现金主要包括：销售商品提供劳务收到的现金（一般包括：收回当期的销售货款和劳务收入款、收回前期的销售货款和劳务收入款以及转让应收票据所取得的现金收入等）、收取的租金、收到的增值税销项税额和退回的增值税款以及收到的除增值税以外的其他税费返还等。经营活动流出的现金主要包括：购买商品接受劳务支付的现金、经营租赁所支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的增值税款、支付的所得税款和支付的除增值税所得税以外的其他税费等[㊀]。经营活动流入的现金总额减去经营活动流出的现金总额等于经营活动产生的现金流量净额。

“经营活动产生的现金流量净额”越大，企业创造现金流量能力越强，企业的盈利能力越强。

例如，广夏（银川）实业股份有限公司1998～2000年“经营活动产生的现金流量净额”如表7-3：

表7-3 银广夏2000年经营活动产生的现金流量净额

（单位：人民币元）

2000年年度合并数[①]（RMB）	1999年年度合并数[②]（RMB）	1998年年度合并数[③]（RMB）
124 103 655.51	－5 575 052.26	－20 792 479.33

①引自《广夏（银川）实业股份有限公司2000年年度报告》现金流量表。
②引自《广夏（银川）实业股份有限公司1999年年度报告》现金流量表。
③引自《广夏（银川）实业股份有限公司1998年年度报告》现金流量表。

1998年银广夏经营活动产生的现金流量净额是－2 000多万元，1999年是－500多万元，2000年是1.2亿元。1998年和1999年银广夏创造现金流量能力不强，经营活动减少了企业的现金流量（1998年减少2 000多万元，1999年减少500多万元），或者说，经营活动造成现金净流出。2000年银广夏创造现金流量能力突然大幅度增长，一年经营活动产生超过1.2亿元的现金净流入。若企业创造现金流量能力突然大幅度增长，我们应该详细分析企业创造现金流量能力突然大幅度增长的原因。

㊀ 参考中华人民共和国财政部．企业会计准则第31号——现金流量表．北京：经济科学出版社，2006.

“现金流量表”中“投资活动产生的现金流量净额”和“筹资活动产生的现金流量净额”显示企业的其他资金来源。

投资活动流入的现金主要包括：收回投资所收到的现金、分得股利或利润所收到的现金、取得债券利息收入所收到的现金和处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额等。投资活动流出的现金主要包括：购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金、权益性投资所支付的现金和债权性投资所支付的现金等。投资活动流入的现金减去投资活动流出的现金等于投资活动产生的现金流量净额。

筹资活动流入的现金主要包括：吸收权益性投资所收到的现金、发行债券所收到的现金和借款所收到的现金等。筹资活动流出的现金主要包括：偿还债务所支付的现金、发生筹资费用所支付的现金、分配股利或利润所支付的现金、偿付利息所支付的现金和融资租赁所支付的现金等。筹资活动流入的现金减去筹资活动流出的现金等于筹资活动产生的现金流量净额。

一般情况下，“投资活动产生的现金流量净额”和“筹资活动产生的现金流量净额”是正值或是负值，对企业的盈利能力影响不大。但是，“经营活动产生的现金流量净额”持续是负值，而“投资活动产生的现金流量净额”和“筹资活动产生的现金流量净额”却是正值，这意味着企业内部创造现金流量能力弱，企业的现金流量主要来自于投资活动和筹资活动等外部来源。

（二）企业的竞争优势分析

企业的竞争优势分析包括企业产品差异性分析、销售能力分析和企业的竞争对手比较分析。

1. 企业产品差异性分析

企业产品与同行业企业产品的差异性越大，企业的竞争能力越强。产品的差异性至少表现在以下几方面：

第一，产品商标的市场知名度，客户对产品商标的偏好程度或忠诚程度。

第二，产品的多样性。

第三，产品质量及质量保证、售后服务、客户购买产品的便利性。

第四，产品价格。

1996 年 8 月 14 日国家工商行政管理局公布《驰名商标认定和管理暂行规定》，驰名商标是指在市场上享有较高声誉并为相关公众所熟知的注册商标。国家工商行政管理局商标局负责驰名商标的认定与管理工作。我们可以到工商管理部门查询上市公司的驰名商标认定情况（包括：驰名商标名称、注册人、认定商品、类别、认定时间和地址）。

我们可以通过同业企业的产品种类比较，判断企业产品的多样性及其对企业盈利前景的影响。例如，河南双汇投资发展股份有限公司（股票简称：双汇发展，股票代码：0895，以下简称“双汇公司”）与洛阳春都食品股份有限公司（A 股简称：春都 A，A 股代码：0885，以下简称“春都公司”）都是肉类食品生产行业上市公司。2001 年双汇公司计划全年推向市场的新产品超过 100 个。春都公司的产品种类远远少于双汇公司。在任何一家大型超市的肉类食品专卖区，我们都会发现双汇公司和春都公司的产品种类数量存在明显差别。双汇公司在产品多样性方面的优势，意味着双汇公司的竞争能力强于春都公司。

要想了解上市公司的产品质量情况，我们可以访问中国质量新闻网站（http://www.cqn.com.cn），点击主页上方“质量公报”，查询每个季度产品质量国家监督抽查结果。国家质量技术监督局于 2000 年 3 月 14 日发布了《产品免于质量监督检查管理办法》，并于 2000 年 7 月 20 日发布了《产品免于质量监督检查工作实施细则》，决定从 2000 年开始实施免检工作。点击中国质量新闻网站（http://www.cqn.com.cn）主页上方“免检产品”，可以查询“国家免检产品及其生产企业名单”。

分析企业的产品价格时，我们应该考虑企业对降低价格促销的承受能力。例如，2000 年，我国肉制品行业市场竞争进一步加剧，各生产厂家竞相降价进行促销，部分肉类制品企业由于缺乏成本、价格、质量竞争优势，逐步退出市场。2000 年春都公司亏损 3 500 多万元[一]。但是，2000 年肉类食品价格下降没有影响

[一] 参考《洛阳春都食品股份有限公司 2000 年年度报告》。

双汇公司的产品销售，反而由于部分肉类制品企业经受不起价格下降而退出市场，使得双汇公司的产品出现了供不应求的局面。

2. 销售能力分析

销售能力分析包括销售渠道、销售网点的数量和地域分布、促销方式、与客户交流以及广告宣传等方面分析。

上市公司年度报告中“董事会报告”可能披露公司产品销售方面情况。例如，双汇公司2000年年度报告披露：2000年公司实施品牌战略，打出“双汇”品牌，倡导“健康、卫生、营养、美味、方便、放心”的肉类食品生产消费理念，改变肉类市场的传统经营方式，实施“销售渠道下沉，紧密贴近市场”的营销策略，采取市场渗透、卖场营销、连锁经营、连锁专卖等方式，建立公司的营销网络。2001年双汇公司计划改革现行营销管理体制，增加在全国各地市场的经营机构数量，扩大销售人员队伍，进一步强化销售人员个人收入与销售业绩和回款率挂钩的激励约束机制，调动全体营销人员的工作积极性，提高他们的工作质量和效率[一]。春都公司2000年年度报告披露：2000年公司对销售运作体系进行大规模整合，给予销售部门高度的销售自主权、人员调配权和方案决策权，使他们从制度建设、形象塑造、产品结构调整方面充分发挥龙头作用，以遏制市场占有份额下滑的局面[二]。

比较双汇公司和春都公司的销售方面情况，双汇公司的销售策略和措施更具体、更可行、更积极；春都公司只提出给予销售部门更多的权利，而没有提出具体的销售策略和措施。相比之下，双汇公司实施积极可行的销售策略和措施，会使其销售能力强于春都公司。

3. 与竞争对手比较

分析一家上市公司的竞争能力时，我们必须分析这家公司面临哪些企业的竞争，是直接的还是间接的，是来自同行业企业的竞争，还是面临其他行业替代品或准备进入同行业企业的竞争，公司与供货商或客户的讨价还价能力是增强了还

㊀ 参考《河南双汇投资发展股份有限公司2000年年度报告》。
㊁ 参考《洛阳春都食品股份有限公司2000年年度报告》。

是减弱了。公司与竞争对手之间有哪些类似的地方，竞争优势和弱势是什么。

例如，双汇公司的主营产品有中高档火腿肠、中西式低温肉制品和鲜冻猪分割肉等㊀。双汇公司面临同行业企业的直接竞争、其他食品生产行业的替代品竞争，原料供应商的讨价还价，以及饲料行业供求和价格波动的间接影响等。

双汇公司面临的最直接竞争是来自于熟肉制品生产企业的竞争，尤其是各地老字号的熟肉制品生产企业的竞争。与这些竞争对手相比，双汇公司的竞争优势在于其规模经济（2000年双汇公司共生产各类肉制品28.2万吨㊁）和产品的多样性；竞争弱势在于消费者往往偏好于新鲜熟肉食品或本地老字号熟肉食品。双汇公司提出“健康、卫生、营养、美味、方便、放心”的理念，这种理念有利于其在竞争中扬长避短。

双汇公司面临的直接竞争还来自于肉鸡、肉羊等鲜肉食品行业、水产品行业和素食品行业等。除了消费者的饮食偏好和产品质量外，双汇公司与替代品企业的竞争焦点是价格。如果这些替代品的价格下降，双汇公司产品的销售量将受到影响。

（三）企业的经营策略分析

上市公司的年度报告和中期报告中“董事会报告”可能阐述公司的经营策略。

1. 经营策略对企业盈利能力的影响

上市公司的经营策略是公司盈利能力的基础。正确的经营策略会增强公司的盈利能力，反之，经营策略失误将削弱公司的盈利能力。

例如，深圳开发科技股份有限公司（股票简称：深科技，股票代码：000021）1995年年度报告阐述：公司董事会确立“坚持突出主业发展，坚持科技进步”的方针。作为计算机硬件的生产企业，这一经营方针有利于公司适应国际市场电子计算机产品更新速度快的特点，不断推出新的产品，保持或扩大公司的市场份额。

㊀㊁ 参考《河南双汇投资发展股份有限公司2000年年度报告》。

深科技于 1995 年 7 月 20 日召开董事会，形成三项决议：①投资 135 万美元，以 15% 的股权加入长科国际电子有限公司；②筹备在 1996 年对公司现有 MIG 磁头产品的生产设备体系进行技术改造，向 MR 磁头转换，计划在 1996 ~ 1997 年共投资 2 960 万美元完成这一改造；③与开发科技（香港）有限公司共同筹备合作建立盘基片生产项目，该项目计划投资1 350万美元。长科国际电子有限公司由国际商用机器公司（IBM）、中国长城计算机集团公司和深圳开发科技股份有限公司三家合作创立，股权比例依次为 60%、25%、15%；MR 磁头（磁阻磁头）是当时国际磁头市场的前卫产品；盘基片是温盘驱动器的记录载体，是其重要部件之一。[㊀]这三项投资符合深科技“坚持突出主业发展，坚持科技进步”的经营策略，有利于增强公司的盈利能力和竞争能力。

华源实业（集团）股份有限公司（股票简称：深华源，股票代码：000014）1995 年年度报告阐述：1995 年中国电脑软磁盘市场严重供大于求，国内绝大多数电脑软磁盘生产厂家出现严重亏损，半数以上处于停产或半停产状态。公司的经营策略是：①降低产品成本，持续发展具有传统优势的高科技产业；②调整经营布局，优化投资结构。为分散过于单一的投资风险，公司在切实抓好主营业务的同时，积极参与能源方面的投资建设。公司控股经营的深圳华源实业投资有限公司已于 1995 年 6 月开始陆续筹资投入江苏江阴华源热电有限公司。预计在 1996 年 6 月正式发电。届时，将为公司提供可观的投资回报；③稳步推进房地产开发，提高整体盈利水平。

关于主营业务，深华源的经营策略只提出“降低主营产品成本”，降低成本不足以使深华源摆脱主营业务的困境。深华源已经在江苏无锡和宜兴合资兴建了两家热电有限公司[㊁]，1995 年又在江苏江阴投资建热电公司。江苏无锡、宜兴和江阴之间的直线距离，最短只有几十公里，最远不过几百公里。在这么狭小的地域范围内，深华源投资兴建三家热电有限公司，我们可以比较准确地推断，这三家热电有限公司都是中小型热电企业。中小型热电企业达不到规模经济，发电成

㊀ 引自《深圳开发科技股份有限公司 1995 年年度报告》。

㊁ 参考《华源实业（集团）股份有限公司 1995 年年度报告》。

本高，污染环境，缺乏竞争能力。

通过分析深科技和深华源的经营策略，我们推断1996年深科技的净利润可能大幅上升；深华源的净利润将大幅下降，可能盈亏平衡，甚至亏损。

1997年4月23日深科技公布1996年年度报告，净利润比上一年增长132.67%，每股收益1.037元。1997年4月30日深华源公布1996年年度报告，亏损5 000多万元，每股收益-0.57元。

2. 经营策略分析

有的上市公司有几项主营业务。在分析上市公司的经营策略时，我们可以先分析每个单项主营业务的经营策略，分析单项主营业务的市场机会和公司的竞争优势，分析预测单项主营业务的盈利前景和创造现金流量的能力，关注公司单项主营业务经营策略的决策过程、经营策略的执行情况。

在分析单项主营业务经营策略的基础上，我们可以进一步分析公司的总体经营策略，尤其是成本控制策略、产品和技术创新策略、销售策略和投资策略。

成本控制是保持竞争优势的重要手段。较高的资本投资可以创造规模经济，严格的成本控制和低成本销售，这些是保持成本优势的必要条件，从而公司可以向客户提供比竞争对手更便宜的商品或服务。

企业必须不断提高产品质量，进行产品和技术创新，才能不断保持和增强竞争优势。企业的产品和技术创新策略预示其新产品创新能力。我们应该对企业的研究发展费用支出进行同业比较。

企业的销售策略影响其市场份额。我们应该关注企业销售策略的可行性，与其竞争对手销售策略相比较，找出存在哪些优势或弱势。

企业的投资策略影响企业未来发展的实力。正确的投资策略可以增强企业的竞争优势，反之，投资失误可以严重损害企业的竞争实力，甚至导致企业亏损破产。投资者应该关注企业投资于原主营业务还是新的主营业务或新行业，是通过收购兼并还是直接投资新项目。投资者尤其应该重点分析投资项目的盈利前景。

分析企业的经营策略，我们应该注意以下问题：

第一，企业的经营策略是否适应于宏观经济环境、行业发展状况、产品生命

周期和市场竞争强度？

第二，企业的经营策略是否适应于企业的主营业务和资源条件？

第三，企业的经营策略包含哪些风险，企业是否可以承受这些风险？

例如，深华源 1995 年年度报告显示，公司有三项业务：电脑软磁盘、能源和房地产。1995 年深华源的投资策略提出：调整经营布局，优化投资结构，分散过于单一的投资风险，参与能源方面的投资建设㊀。为此，公司在江苏的苏南地区投资三家热电有限公司。

1995 年以前，由于地方经济高速发展，江苏的苏南地区曾经出现电力供不应求情况。为了缓解电力供应紧张的局面，有的企业投资建设中小型热电公司，同时，国家已经开始投资建设大型热电企业，准备进行北电南输。这意味着在 1995 年以后，苏南地区的电力紧张局面将得到缓解，这一地区电力企业的竞争焦点将是价格。中小型热电企业的成本价格无法与国家大型热电企业相抗衡。深华源已经在苏南地区投资两家热电公司，1995 年仍然在该地区继续投资第三家热电公司。

1995 年我国电脑软磁盘市场严重供大于求，电脑软磁盘生产企业要想生存下去，应该提高产品质量和技术含量，增加本公司产品与同业企业产品的差异性，降低成本，加强销售。

在主营业务疲软的情况下，深华源提出“分散过于单一的投资风险”的投资策略。当一家企业没有一种主营业务能够在市场站稳脚跟，并且逐步盈利时，分散投资意味着分散企业的财力和物力，削弱企业单一主营业务的竞争能力。1995 年深华源没有放弃经营不善的电脑软磁盘生产业务，同时，又投资于不具竞争优势的中小型热电公司。深华源“分散投资”策略将削弱公司的竞争能力。

（四）企业的组织结构和高级管理人员能力分析

分析企业的组织结构和高级管理人员的管理能力是企业基本面分析的核心内

㊀ 参考《华源实业（集团）股份有限公司 1995 年年度报告》。

容之一。投资者判断企业组织结构有效性可以依据以下几方面的分析：

第一，各部门之间是否能够进行有效的交流和相互控制。

第二，各岗位职责是否明确。

第三，组织结构是否具有灵活性。

第四，各级管理人员是否遵循同一经营策略或管理观念。

第五，各级管理人员对市场或外部环境变化的反应能力。

第六，组织结构是否有利于控制成本。

分析企业高级管理人员的管理能力时，我们应该关注高级管理人员解决问题的能力、发现问题的能力和发现机会的能力。尤其是，我们应该关注上市公司是否存在潜在亏损或可能导致亏损的因素，高级管理人员是否发现了这些问题，准备如何解决这些问题。

上市公司存在潜在亏损或可能导致亏损的因素至少表现在以下几个方面：

第一，产品需求周期性下降。企业亏损的常见原因是产品需求周期性下降。我们应该关注企业高级管理人员是否能够预测产品需求将要下降，采取措施降低成本，或引进新产品。

第二，企业高级管理人员的管理能力弱、缺乏本行业的专业知识和经验，财务管理人员的财务管理能力弱，高级管理人员忽视主营业务。

第三，错误的投资或兼并收购策略。兼并收购与企业主营业务不相关的行业企业，兼并收购的风险是非常大的，比较容易造成巨额亏损。大型投资项目失误也会造成巨额亏损。

第四，错误的经营策略。许多企业亏损是由于缺乏竞争力，没有足够地研究发展投资，没有及时随着市场变化而改变企业的经营策略，产品陈旧，设备老化，管理人员思想僵化、营销策略过时。

第五，企业的发展速度超过了企业的财务实力，资本充足率过低。

对于盈利前景恶化或已经亏损的上市公司，我们应该关注高级管理人员采取哪些扭亏措施，是否已经关闭亏损业务或分支机构，是否进行资产重组，是否已经改变经营策略。

例如，《成都红光实业股份有限公司招股说明书》第五部分“风险因素及对策”阐述了公司面临的经营风险、行业风险、市场风险、政策性风险和其他风险以及公司控制风险的对策。

关于经营风险，红光公司列举了四方面风险：原材料价格上涨、对主要客户的依赖、产品价格下降和公司产品结构不合理（主营产品是黑白显像管和黑白玻壳以及54厘米（21英寸）及以下彩色玻壳）。[一]

“原材料价格上涨”和“产品价格下降”是显像管和玻壳生产企业面临的系统性风险。“对主要客户的依赖”要看依赖什么客户。如果客户是电视机整机生产行业和显像管生产行业的龙头企业，红光公司应该与客户签订长期供货合同，新产品的开发设计和生产计划应该与这些客户融为一体。若红光公司能够与下游行业的龙头企业建立长期稳固的供货关系，红光公司可以巩固市场份额，有可靠的利润来源。如果红光公司的客户是不具有竞争能力的下游企业，对这些客户的依赖意味着公司将与这些客户一起消亡。依赖不同的客户，公司面临不同程度的风险。

红光公司的产品结构不合理是公司面临的主要经营风险。红光公司提出控制这一风险的对策如下：

（1）尽快建设彩色显像管生产线项目，以增强产品自行配套能力，增强产品品种，改善产品结构；

（2）开发试制主要用于计算机的37厘米（14英寸）彩色显示管玻壳，以适应信息产业迅猛发展的需要；

（3）自2000年开始，启动以生产大屏幕为主的彩色玻壳二期工程改造，增强与将上马的彩管生产线的配套能力[二]。

以上对策不能解决红光公司面临的以下关键问题或经营风险：

第一，红光公司现有黑白显像管和黑白玻壳以及54厘米（21英寸）及以下彩色玻壳的生产设备如何处理，这些固定资产的现值是多少？如何处理掉这些固定资产，公司将有多少损失？

[一] 参考《成都红光实业股份有限公司招股说明书》。
[二] 引自《成都红光实业股份有限公司招股说明书》。

第二，红光公司现有黑白显像管和黑白玻壳以及54厘米（21英寸）及以下彩色玻壳的存货是多少？这些存货的现值是多少？卖掉或报销这些存货，公司将有多少损失？

第三，我国已经有多少家大屏幕彩色玻壳和彩色显像管生产企业？这些企业已经占领了多少市场份额？这些企业的竞争优势是什么？红光公司准备如何从这些企业手中争夺市场份额？

关于其他风险，红光公司列示："本次公司股票发行所募集资金将投入扩建彩色显像管生产线项目。该项目有以下投资风险：在本项目投产之前，国内彩管市场供应量可能有大的增加。"[㊀]。

关于控制"其他风险"的对策，红光公司列示："公司地处四川，在本地区内即可为大型电视机厂配套生产，且彩管新线产品大纲制定合理，因而新产品有较强的市场竞争优势和生命力，应变能力强。"[㊁]。

红光公司没有说明，哪些企业已经是四川电视机整机生产企业的彩色显像管供货商？红光公司的地缘优势是否足以从这些企业手中争夺到四川电视机整机生产企业的彩色显像管供货合同？红光公司的彩管新线产品与同业企业产品相比，有哪些竞争优势？

通过以上分析，我们发现，红光公司的高级管理人员对公司面临的主要经营风险没有提出切实可行的解决方案，也没有发现新的市场机会。因此，公司的高级管理人员没有显示其具备足以应付各种风险的能力。

第二节　基本面分析——寻找调查分析重点

运用上述基本面分析的基本方法，我们进行蓝田股份2000年会计报表的基本面分析，寻找辨别蓝田股份会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的调查分析重点。

㊀㊁ 引自《成都红光实业股份有限公司招股说明书》。

一、 2000年我国宏观经济运行状况

首先，我们分析2000年宏观经济运行状况。我们访问中国统计信息网（http://www.stats.gov.cn），查询2000年我国主要宏观经济指标：2000年全国工业增加值比1999年同期增长11.4%，其中湖北省比1999年同期增长12%；居民消费价格指数（以1999年同期价格为100计算）是101.3；商品零售价格指数（以1999年同期价格为100计算）是98.3；工业产品销售率（现价）是97.7%，其中湖北省是97.8%；固定资产投资比1999年增长9.7%，其中湖北省比1999年同期增长8.3%。2000年我国宏观经济运行平稳。

二、 蓝田股份的销售策略分析

农副水产品的产品差异性很小，市场竞争异常激烈，价格走势趋于下降。农副水产品的销售收入与企业的销售策略密切相关。

前面同业比较分析时，我们已经发现，蓝田股份2000年水产品收入位于同业最高水平，高于同业平均值3倍。

我们进行销售策略同业比较，分析蓝田股份的销售策略是否足以支持其异常高于同业平均水平的水产品收入。

中水渔业2000年度报告陈述：报告期内公司严格执行董事会确定的“以捕捞为本，以远洋渔业为龙头，以加工为纽带，以贸易为延伸”的经营方针，内抓管理，外辟渔场，增收节支，取得了一定的经济效益。[1]

洞庭水殖2000年度报告陈述：水产养殖行业属农业资源性产业，受自然因素的影响较大，且传统养殖点多面广，技术门槛低，经营粗放，市场竞争激烈而无序，大规模的集约化、工厂化养殖又受技术条件、生产成本、市场需求和自然条件等诸种因素的制约，因此水产养殖规模的快速扩大有一定的难度。同时，水产养殖具有明显的季节性，一般为春季投放鱼苗，秋冬季节捕捞成鱼，因此鲜鱼

---

[1] 引自《中水集团远洋股份有限公司2000年年度报告》（五）董事会报告。

的销售期相对集中，供求关系随季节发生变化，价格受到比较明显的影响，从而影响公司的收益。针对上述情况，解决方案一是积极搞好产品营销，以市场为导向，通过水产品流通环节的疏通，解决淡季旺季销售不均衡的问题；二是根据市场需要积极稳妥地开展水产品加工业务，有选择地生产一些贴近市场和消费者的鱼加工产品、方便食品、休闲食品和旅游食品，形成一定规模的加工生产能力，以弥补淡季销售的不足，满足消费者多方面的需要[一]。

2001 年 8 月 29 日蓝田股份发布公告解释：由于公司基地地处洪湖市瞿家湾镇，占公司产品 70% 的水产品在养殖基地现场成交，上门提货的客户中个体比重大，因此“钱货两清”成为惯例，应收账款占主营业务收入比重较低。

淡水产品的差异性是非常小的，洞庭湖的鲤鱼和洪湖的鲤鱼之间差异性很小。蓝田股份水产品的销售渠道是客户上门提货，销售方式是“钱货两清”交易，没有给予客户赊销期。蓝田股份的销售方式与渔民在湖边卖鱼的传统销售方式是相同的。

蓝田股份 2000 年度报告陈述：“目前中国农业面临加入 WTO 的冲击，面临从绝对短缺到相对过剩的转变。”[二]既然蓝田股份已经认识到：水产品市场供求已经从“绝对短缺”转变为“相对过剩”，但是蓝田股份仍然保留传统的销售方式。在这种情况下，蓝田股份的水产品收入不可能高于同业企业 20 多倍。

调查分析重点

为什么蓝田股份仍然保持传统的“钱货两清”销售方式，并且以此为主要销售方式？

三、 蓝田股份关联企业分析

根据蓝田股份 2000 年会计报表附注“（八）关联方关系及交易”，我们注意

㊀ 引自《湖南洞庭水殖股份有限公司 2000 年年度报告》“五、董事会报告”。
㊁ 引自《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》“五、董事会报告”。

到，蓝田股份的母公司是洪湖蓝田经济技术开发有限公司，注册地址是洪湖市瞿家湾镇。蓝田股份合并会计报表的子公司有两家：沈阳蓝田房屋开发有限公司（注册地址是沈阳市）和湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司（注册地址是洪湖市瞿家湾镇）。沈阳蓝田房屋开发有限公司 2000 年亏损。蓝田股份 2000 年利润主要来自湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司[一]。

中国蓝田总公司与蓝田股份不存在控制关系，二者之间的关系是公司高级管理人员兼职。蓝田股份委托中国蓝田总公司为代销商，2000 年中国蓝田总公司代销额占当期蓝田股份销售额 1.9%。中国蓝田总公司长期为蓝田股份产品进行载体广告宣传，2000 年中国蓝田总公司给予蓝田股份借款 2 亿元[二]。

根据蓝田股份 2000 年度报告“财务报告”陈述的“关联方关系及交易”，我们可以勾画出蓝田股份的关联方关系图，如图 7-3 所示。

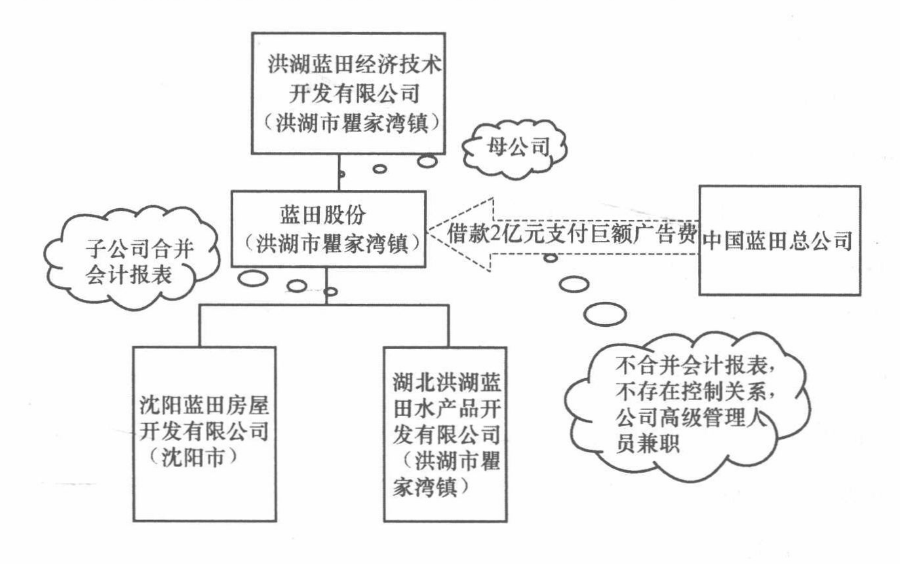


图 7-3　蓝田股份的关联方关系图

图 7-3 显示，蓝田股份与中国蓝田总公司有密切的财务关系，但是二者不合并会计报表，我们无法了解二者之间的财务关系。

为了解蓝田股份与中国蓝田总公司之间的财务关系，我们访问搜狐网站，在主页

㊀ 参考《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》财务报告“会计报表附注”。

㊁ 参考《湖北蓝田股份有限公司 2000 年年度报告》财务报告。

“搜索”框内填入“中国蓝田总公司”，然后点击“搜索”键。在搜索查询结果中，我们点击“中国蓝田总公司”，进入金农网首页 >> 蓝田在线 >> 蓝田产品（http://www.agriec.com/lantian/lantian.asp）[⊖]，界面上出现《中国蓝田总公司简介》。

阅读金农网首页 >> 蓝田在线 >> 蓝田产品界面上《中国蓝田总公司简介》，我们注意到，中国蓝田总公司始建于1987年，属下有国内独资企业53家，驻各地经营公司、办事处160家，国外独资公司3家。《中国蓝田总公司简介》陈述：“1996年5月，其核心企业沈阳蓝田股份有限公司由中国农业部推荐为首家A股股票上市公司”。“在内地，蓝田以湖北洪湖地区丰富的无污染淡水资源为依托，建立水产养殖和绿色食品基地。目前洪湖蓝田水产品开发有限公司已拓建20万亩大湖生态养殖场，1万亩精养鱼池，3万亩野莲藕基地，100亿尾鱼苗孵化基地，10万头种猪基地，200万只种鸭基地，18万吨饲料加工厂和100万只种鸡基地”。

中国蓝田总公司资产规模已达220亿元人民币，年销售收入逾100亿元，利税总额逾10亿元。湖北蓝田股份有限公司是总公司的核心企业，1996年5月由国家批准A股上市，被誉为“中国农业第一股”。上市以来，业绩连年高速增长，2000年，主营业务收入18.41亿元，利润总额5.02亿元。中国蓝田总公司在全国建立了六大生产基地和两大专业市场，即湖北洪湖30万亩水产品种植、养殖和“绿色食品”加工基地，湖北随州10万亩银杏和200吨黄酮甙、500公斤萜内酯生产加工基地，湖南临湘10万亩黄姜及500吨皂素生产基地，湖南常德奶牛、乳制品生产加工基地，广东珠海优化农业试验基地，北京昌平国际高科技农业基地；中南地区最大的湖北洪湖子贝渊淡水水产品市场，广东（南海）农产品中心批发市场，该市场拥有被誉“中国农业第一网”的电子商务网络——蓝田金农网。

金农网首页 >> 蓝田在线 >> 蓝田简介界面上《一、中国蓝田（集团）总公司简介》，接着阅读下去是《二、蓝田业务构成》：洪湖生态养殖基地、果蔬种

⊖ 这是2001年时的情况，现在已过期。

植基地、珠海优化农业试验基地、畜禽养殖基地、银杏基地、绿色食品加工中心、大市场大流通和沈阳新北制药有限公司，摘录如下：

洪湖生态养殖基地

中国蓝田集团在洪湖建立的生态养殖基地，规划万亩养殖水面，由内垸和大湖两部分组成。内垸以精养、育苗和繁育良种水生经济植物为主；大湖采用“水泥柱牵不锈钢网”的模式，建立规模化生态养殖圈。目前，基地年产鱼苗100亿尾，产鱼12 000吨，各种优质名贵的淡水野生水产品，如乌鲤、沙塘鲤、麦穗鱼、青虾、河蟹、绿毛龟及半加工水产品如鲜冻鱼、鲜冻虾、干燥鲫鱼、熏鱼块等源源不断地销往世界各地。年产藕150 000吨，菱角、莲子、芡实、茭白等水生经济植物5 000吨，年产值达18亿元，为国家创利税2.86亿元。中国蓝田以湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司为龙头企业，形成以“公司农户基地市场”的产业化格局，强有力地支撑“蓝田股份”不断成长。

果蔬种植基地

中国蓝田下属的果蔬种植基地是国家指定“绿色食品”生产基地，基地总面积达10万亩，由野莲藕基地、水果种植基地和蔬菜种植基地等几大部分构成。各种时令蔬菜和反季节果蔬通过便捷的营销渠道覆盖周边城市的农贸市场和大型超市。

珠海优化农业试验基地

中国蓝田集团广东公司在国内率先积极响应联合国科学界提出的“第二次农业革命”的口号，经专家论证，在广东省计划委员会立项，投资1.9亿元，于广东省珠海市建设“广东蓝田优化农业试验基地”。该基地占地6 500亩，成为国内第一个高品质农业典范，从根本上优化了“米袋子”、“菜篮子”品种的品质，生产高微量元素和维生素的果蔬产品。目前，该基地生产的“新一代绿色食品”不仅满足珠江三角洲城镇居民的消费需求，还出口日本、新加坡、美国等国家。

畜禽养殖基地

蓝田畜禽养殖基地是构成中国蓝田农业产业化链条的重要生产基地。基地位于风景秀丽的洪湖市西区，占地2 000多亩，由100万只种鸡场、200万只种鸭场和10万头种猪场三大部分组成，现已成为湖北省重点出口商品畜禽生产基地。蓝田畜禽养殖基地被誉为“跨世界”的现代化大型养殖基地。

银杏基地

中国蓝田集团随州公司开发管理的10万亩银杏基地坐落在有“银杏之乡”美誉的湖北省随州市。基地以“楚天银杏第一镇”洛阳镇为重点，以该镇珠宝山第七个村为中心，辐射洛阳镇230平方公里的32个行政村。目前，该基地与原有古银杏自然保护区连成一片，已形成百里银杏林带，年产银杏苗叶5 000吨，白果1 600吨。随州公司运用现代生物工程技术，以银杏叶提取物——黄酮甙的加工、提取为主导产业，现拥有一条年加工120吨黄酮甙生产线，产品经国家权威机构检测，各项指标达到国际公认标准，荣获国家“八五”计划“优秀项目奖”，并被列为国家“中西部优势工程”和湖北省技改重点项目。黄酮甙被誉为中心、脑血管疾病的“第一杀手”，是一种名贵的原料药，具有广阔的市场前景。目前已出口到欧美国家。

绿色食品加工中心

中国蓝田绿色食品加工中心位于洪湖岸边的瞿家湾镇，占地1 500亩，总投资达5亿元人民币，有多条具备20世纪90年代国际先进水平的加工生产线，并配套1 000吨级的进口金属装备冷库。饮料加工生产线设计年产莲藕系列饮料20万吨，其主导产品“野藕汁”、“红莲子乳”自投放市场以来，以其纯天然风味获得中国“绿色食品”认证并畅销全国，成为全国绿色饮品的知名品牌。目前已投产运行的还有年产10 000吨草鱼罐头和年产200吨熏腊制品生产线、日产60吨速冻食品生产线和年产200吨熏腊制品生产线，其主要产品有：鲜冻虾、冻虾仁、冰冻鲜鱼、免洗鱼、冻煮田螺肉、熏鱼块、熏肉等。年生产总量6 000吨。与饮料生产线配套的制罐和印铁生产线全套引进瑞士设备。饲料生产线是为满足公司内和中南地区畜禽、水产养殖业的需要而兴建的现代化大型专业饲料生产线，总投资1亿元人民币，年产饲料18万吨，高标准的先进设备和科学的饲料配方，使得产品投放市场以来深受广大用户的好评。

大市场大流通

洪湖子贝渊渔港是中南地区最大的鲜活水产品交易市场，每天进港交易车辆100多车次，船400多艘，日成交量500吨以上。广东农产品中心批发市场位于广东省南海市。它立足于以广州为核心的华南地区城市群，辐射全国，沟通港澳，是全国规模最大、规格最高的国家级农产品批发市场。中国蓝田以崭新的姿态进军农产品大流通领域，率先投资该市场，独资建设经营面积达150 000平方米的蓝田交易中心。目前，蓝田交易中心已成为

联通日本、韩国、东南亚、欧洲和美洲销售窗口的农副产品流通中转站。

蓝田股份2000年度报告“五、董事会报告”称：“本公司农副水产品生产基地位于湖北洪湖。洪湖是我国十大淡水湖泊中唯一没有污染的湖泊，水质达国家二级饮用水标准，公司生产区的湖水年平均水深1.5米，是一个几十万亩的天然水产种养场，公司已建成种苗繁育，鱼池精养、特养，大湖围养，藕鱼套养和鱼鸭混养等规模化配套设施。公司所属洪湖公司作为国家重点菜篮子工程基地、绿色食品基地、农业产业化示范基地、生态保护养殖实验示范基地，走在同行业的前列。”

蓝田股份、中国蓝田总公司和中国蓝田（集团）总公司都拥有湖北洪湖几十万亩水产品种植、养殖和“绿色食品”加工基地。中国蓝田集团在洪湖建立的生态养殖基地与蓝田股份从1997～2000年累计增加投资4.3亿元的生态基地均位于洪湖。图7-4描述了以上三者之间的关系。

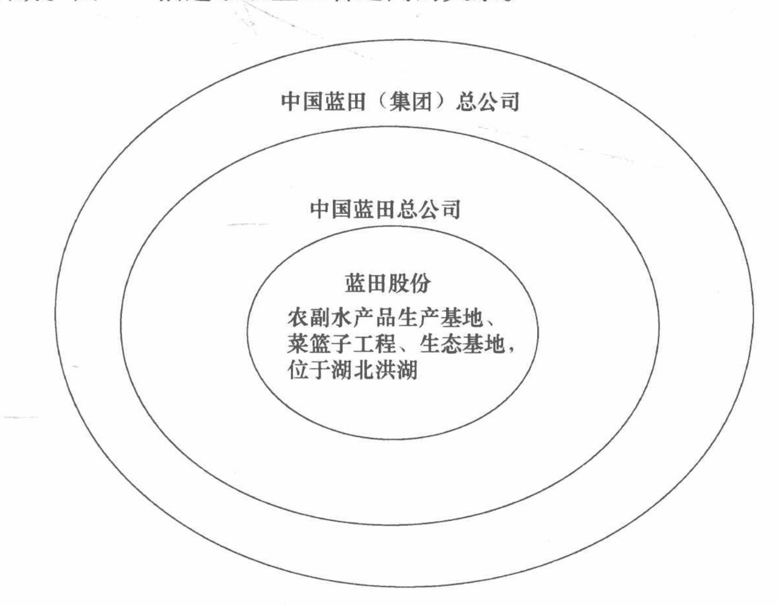


图7-4 蓝田股份、中国蓝田总公司和中国蓝田（集团）总公司之间的关系

图7-4显示，蓝田股份、中国蓝田总公司和中国蓝田（集团）总公司之间存在密切的财务关系，蓝田股份包含于中国蓝田总公司，中国蓝田总公司包含于中国蓝田（集团）总公司。蓝田股份与中国蓝田总公司之间的关系不仅是公司高

级管理人员兼职，而且二者之间存在密切的财务关系。蓝田股份是中国蓝田总公司和中国蓝田（集团）总公司的“核心企业”。这与蓝田股份2000年会计报表附注“关联方关系及交易”明细资料不一致。

调查分析重点

蓝田股份与中国蓝田总公司和中国蓝田（集团）总公司之间的关系。

既然蓝田股份是中国蓝田总公司和中国蓝田（集团）总公司的“核心企业”，三者之间存在密切的财务关系，而蓝田股份会计报表没有披露三者之间的财务关系。我们需要了解中国蓝田总公司和中国蓝田（集团）总公司的经营状况，尤其是了解其主要生产基地的经营状况。

中国蓝田（集团）总公司在国内共有企业230家，其核心企业是蓝田股份。蓝田股份从1997～2000年，洪湖菜篮子二期工程累计增加投资308 715 054元，生态基地累计增加投资432 801 890元，从1998～2000年，大湖开发项目累计增加投资584 555 853元，从1999～2000年，鱼塘升级项目累计增加投资610 281 388元。如果中国蓝田（集团）总公司的“湖北洪湖30万亩水产品种植、养殖”和“绿色食品加工基地”与蓝田股份的“大湖开发”等项目是同一事项，那么，蓝田股份的财务状况及经营成果和现金流量情况对中国蓝田（集团）总公司有重要影响。

在金农网上，我们可以查阅“国际农业高科技蓝田园项目简介”，摘录如下：

蓝田园位于北京市小汤山现代农业示范园内。

蓝田园项目一期规划用地7 900亩，投资8亿元人民币；二期扩展到12 000亩，投资16亿元人民币；三期扩展到18 000亩，投资16亿元人民币。项目总投资40亿元人民币。

蓝田园一期工程由三个园区和蓝田研究院组成，三个园区分别是园艺园、草业园和畜牧园。

园艺园规划占地2 000亩，设四个功能区，分别是现代化温室园区、设施蔬菜示范区、露地蔬菜示范区、观光休闲示范区。

草业园规划占地5 500亩。由牧草和草坪草优良品种科技示范园、豆科和禾本科间作和轮作科研试验田、质优价廉城市绿化用草皮卷基地、高产优质天然绿色饲料基地、放牧基地和两块高质量草坪足球训练场组成。

畜牧园占地400亩。由高产奶牛良种繁育及养殖示范场、乳品加工厂、高档优质肉牛良种繁育及养殖示范场和屠宰加工厂组成。

蓝田研究院由生物技术研究所、药物研究所、功能食品研究所和分析测试中心组成。

该项目建成投产后，将成为我国投资规模最大，设备设施最先进，科技含量最高，品种品质最优良，科技效益、经济效益和社会效益最佳集成的精品农业的典范，旅游观光农业的样板，休闲度假农业的代表。

根据金农网“国际农业高科技蓝田园项目简介”，我们推测，该蓝田园项目可能是中国蓝田（集团）总公司在全国建立六大生产基地之一——北京昌平国际高科技农业基地。

2001年10月26日湖北蓝田股份有限公司董事会发布《关联交易公告》，摘录如下：

一、关联交易背景

2001年3月，本公司以2 320万元的价格向中国蓝田总公司收购了蓝田园80%的股权（关联交易公告详见2001年3月16日《中国证券报》、《上海证券报》）。因公司不能如期募集资金实施蓝田园公司高科技农业示范园区建设计划，经与中国蓝田总公司协商一致，本公司以2 320万元的价格将所持蓝田园80%的股权出售给中国蓝田总公司。

公司全资子公司湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司产品野藕汁、野莲汁在中国蓝田总公司的广告中出现，公司没有承担、也没有承诺未来以任何形式承担广告费用。此种情况受到有关方面质疑。公司与中国蓝田总公司反复协商认为，中国蓝田总公司坚持以品牌为纽带，联合农业企业与农户共同提高农产品的市场竞争力，已为“蓝田”绿色食品品牌的广告投入了巨额资金；野藕汁、野莲汁作为饮料类绿色食品，广告是其市场拓展的重要支撑。综上所述，为继续推进莲藕饮料产品的生产销售和“蓝田”品牌的广告宣传，公司将野藕汁生产线、彩色印铁制罐生产线及其相关厂房、存货等资产一并出售给中国蓝田总公司。

二、 交易各方及关联关系

1. 出让方

（1）湖北蓝田股份有限公司，主要经营农副水产品的种养、加工、销售，注册地址湖北省洪湖市瞿家湾开发区，注册资金44 603万元，法定代表人保田。

（2）湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司，主要经营水产品开发、养殖加工，注册地址湖北省洪湖市瞿家湾开发区，注册资金6 800万元，法定代表人保田。

2. 受让方：中国蓝田总公司，主要经营农业、商业、制造业、建筑业、通信业等。注册地址北京市朝阳区农展馆南里11号，注册资金40 000万元，截至2001年6月30日，总资产92.11亿元，总负债23.09亿元，净资产69.02亿元，2001年1~6月净利润7.93亿元，以上数据未经审计。法定代表人瞿兆玉。

3. 关联关系：本公司董事瞿兆玉先生兼任中国蓝田总公司法定代表人。

4. 本次交易构成了本公司的关联交易。

5. 公司董事会了解受让付款方中国蓝田总公司的财务状况，公司能够收回本次关联交易的款项。

三、 关联交易内容

1. 交易标的情况

（1）蓝田园公司80%的股权。蓝田园公司主要经营农业、畜牧业、生物工程、保健品、生物制药、信息、食品、饲料及添加剂的技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询、技术培训、种植农作物、蔬菜、花卉、苗木；养殖家禽、牲畜、水产品；销售日用百货、农业机械。注册地址北京昌平区小汤山镇，注册资金2 900万元，法定代表人瞿兆玉。蓝田园公司实际持有人及持有比例情况：蓝田园公司共有股东两名，股东湖北蓝田股份有限公司持有蓝田园公司80%的股权，股东北京市京普物资有限责任公司持有蓝田园公司20%的股权。蓝田园公司截至2001年6月30日，总资产为75 441 228.04元，总负债为46 441 228.04元，以上财务数据未经审计。蓝田园公司成立时间较短，到目前为止未有盈利。

（2）野藕汁生产线、彩色印铁制罐生产线及其相关厂房、存货等资产。该项资产主要包括野藕汁、野莲汁、生产线、彩色印铁制罐生产线及相关厂房、存货等，截至2001年6月30日上述资产中生产线账面原值为120 169 727.61元，净值为88 792 681.87元；相关厂

房账面原值为 26 279 548. 78 元，净值为 23 330 438. 46 元；相关存货 19 335 225. 71 元。上述资产 2001 年 1 ~6 月的营业收入为 207 381 395. 38 元，营业毛利 90 978 042. 38 元。以上数据均未经审计。

上述资产的评估报告和独立财务顾问意见出具后另行公告。

2. 定价原则：①公开、公平、公正的原则。②互利互惠，诚实守信的原则。③符合本公司全体股东利益，符合中国蓝田总公司和蓝田园公司股东利益。

3. 交易价格：①出售蓝田园公司 80% 股权的价格，以本公司今年 3 月向中国蓝田总公司收购该股权时的出资额 2 320 万元为交易价格。②出售野藕汁生产线和彩色印铁制罐生产线等资产的价格，双方已签订资产转让意向合同，以评估值为依据，经双方协商达成协议价格。具体价格待资产评估报告和独立财务顾问意见出具后，签订协议另行公告。

4. 支付方式：协议生效日 30 天内，中国蓝田总公司以现金付清全部转让款。

5. 附加条款：野藕汁生产线等资产转让完毕后，①人员安置：中国蓝田将成立饮料厂，负责安置生产线的原职工，本公司协助做好转让后的人员调配。②土地租赁：本公司、中国蓝田双方签订土地租赁协议，本公司将野藕汁生产线、彩色印铁制罐生产线相关厂房所占工业用地租赁给中国蓝田。租赁协议另行签订。③原料收购：中国蓝田以不低于当地市价的价格向本公司收购莲藕原料。本公司保证种植面积与按期供货。

6. 交易结果：①本次股权转让完成后，本公司不再拥有蓝田园公司股权。②本次资产出售完成后，洪湖水产将不再拥有野藕汁生产线等资产及相关产品。

7. 协议日期及地点：①转让蓝田园公司 80% 股权协议于 2001 年 10 月 23 日签于湖北省洪湖市瞿家湾开发区，签字日生效。②出售野藕汁生产线等资产协议（意向书）于 2001 年 10 月 18 日签于湖北省洪湖市瞿家湾开发区，正式协议将于资产评估报告和独立财务顾问意见出具后，且经本公司股东大会通过后签字生效。

四、 本次交易对本公司的影响

1. 本次交易完成后，公司转让获得的资金将用于补充公司的流动资金，公司固定资产与流动资产的比例将改善，有利于公司经营。

2. 本次交易完成后，公司将不再拥有野藕汁、野莲汁等产品及其相关收入，但协议规定本公司作为莲藕等原料的供应商仍可获得一定收益。原料供应作为关联交易将实行市

场公允价格并进行充分披露。原料供应具体事项另行签订协议。

3. 本次交易完成后，有利于规范公司与中国蓝田总公司在共同发展农业产业化中的关联关系和关联交易，有利于提高公司的市场信誉。

分析以上金农网“国际农业高科技蓝田园项目简介”和蓝田股份《关联交易公告》，我们注意到，中国蓝田（集团）总公司在全国建立六大生产基地之一——北京昌平国际高科技农业基地到2001年10月26日为止未有盈利。

金农网[㊀](http://www.agriec.com/lantian/lantian.asp 首页 >> 蓝田在线 >> 蓝田简介)《中国蓝田（集团）总公司简介》称：中国蓝田集团广东公司在广东省计划委员会立项，投资1.9亿元，于广东省珠海市建设“广东蓝田优化农业试验基地”。

广东省发展计划委员会网站（http://www.gdpc.gd.gov.cn）《广东省2001年重点建设项目计划表》列示：珠三角十大农业示范基地项目，建设起止年限：2000~2005年，总投资40亿元，到2000年完成投资15亿元，2001年计划投资2亿元。假设“广东蓝田优化农业试验基地”是“珠三角十大农业示范基地”之一，那么，该基地最早是2000年开始投资建设的。

金农网（http://www.agriec.com/lantian/lantian.asp 首页 >> 蓝田在线 >> 蓝田简介）《中国蓝田（集团）总公司简介》称：中国蓝田集团随州公司开发管理的10万亩银杏基地坐落在湖北省随州市。基地以洛阳镇为重点，以该镇珠宝山第七个村为中心，辐射洛阳镇230平方公里的32个行政村。

《随州信息港》网站（http://www.chinasz.net）《中华银杏第一镇洛阳》称：湖北省随州市曾都区洛阳镇位于大洪山东麓，全镇辖32个村（居）委会，34 500人，总面积230平方公里，其中耕地3.3万亩，山场25万亩，水面2.2万亩。全镇有果用型银杏树570多万株，其中百年以上1.7万株，千年以上308株；叶用型银杏园5 300余亩，银杏苗圃100多亩，每年产银杏500余吨、银杏叶1 500余吨、可出圃各规格银杏苗500万株。

㊀ 下列网址中的信息是2001年时的情况。

蓝田金农网没有介绍湖南临湘10万亩黄姜及500吨皂素生产基地。

在湖南省临湘市政府网站（http://www.hnlinxiang.gov.cn）及相关网站，我们没有查询到有关湖南临湘10万亩黄姜及500吨皂素生产基地的任何信息。

蓝田金农网没有介绍湖南常德奶牛、乳制品生产加工基地。

在湖南省常德市政府网站（http://www.cdcity.gov.cn）及相关网站，我们没有查询到有关湖南常德奶牛、乳制品生产加工基地的任何信息。

调查分析重点

1. 中国蓝田（集团）总公司的湖北洪湖30万亩水产品种植、养殖和绿色食品加工基地与蓝田股份的生产基地之间的关系。

2. 中国蓝田（集团）总公司的其他五个生产基地的净收入和现金来源。

3. 蓝田股份与中国蓝田（集团）总公司之间的财务往来。



Chapter8

现 场 调 查

任何一家上市公司均存在问题区域和风险。这些问题区域和风险就是银行和投资者要承受的风险。财务分析和基本面分析的目的是要寻找上市公司问题区域与风险的线索，或者筛选投资对象或贷款对象。现场调查的目的是根据财务分析和基本面分析提供的线索，判断上市公司问题区域与风险的范围和程度，并且更广泛和深入地发现上市公司问题区域和风险，判断上市公司财务报告的真实程度，确定投资对象或贷款对象。

财务分析和基本面分析只能提供判断上市公司财务报告真实程度的线索，而不能作为判断上市公司财务报告真实程度的依据，也不能作为确定投资对象或贷款对象的依据。现场调查结果是判断财务报告真实程度的依据以及确定投资对象和贷款对象的依据。现场调查是判断上市公司财务报告真实程度的核心环节以及投资和贷款决策的核心环节。

现场调查的质量决定投资决策和信贷决策的准确性。

现场调查的程序包括：准备现场调查提纲；到调查对象单位或部门实地察看；与现场调查对象单位或部门的管理人员面谈，询问有关问题；提交现场调查报告。

第一节　准备现场调查提纲

在现场调查前，根据财务分析和基本面分析发现的问题线索，投资者和银行

信贷人员准备详细的现场调查提纲。这是现场调查的关键环节。现场调查提纲的详细程度和质量对于现场调查结果的准确性有重要的影响。

准备现场调查提纲时，我们需要确定被调查的单位和对象、准备现场调查的内容、准备现场调查询问提纲。现场调查询问提纲是现场调查提纲的核心

员可以查询到蓝田股份的主要债权人。

7. 蓝田股份的主要竞争对手。蓝田股份的主要竞争对手主要是同业企业，尤其是同地区的同业企业。

二、 准备调查的内容

确定了准备进行现场调查的单位和对象后，我们准备对被调查单位或对象进行现场调查的内容。

例如，我们确定了蓝田股份的现场调查单位或对象后，我们准备对每个调查对象进行现场调查的主要内容如下：

1. 根据财务分析和基本面分析发现的问题线索，准备现场调查询问提纲，与蓝田股份总部的高级管理人员、财务部门、销售部门和生产管理部门的主要负责人等面谈。

2. 检查蓝田股份2000年在建工程明细日记账。

（1）检查2000年生态基地在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证，本期增加投资的每笔支出会计凭证，生态基地在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？生态基地在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

（2）检查蓝田股份2000年鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证，本期增加投资的每笔支出会计凭证，鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？鱼塘升级改造在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

（3）检查蓝田股份2000年大湖开发项目在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证，增加投资的每笔支出会计凭证，大湖开发项目在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？大湖开发项目在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

3. 检查蓝田股份 1999 年在建工程明细日记账。

（1）1999 年洪湖菜篮子二期工程在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证，本期增加投资每笔支出会计凭证，洪湖菜篮子二期工程在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？本期增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？洪湖菜篮子二期工程在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

（2）检查蓝田股份 1999 年鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证，本期增加投资的每笔支出会计凭证，鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？本期增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？鱼塘升级改造在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

（3）检查蓝田股份 1999 年大湖开发项目在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证，本期增加投资的每笔支出会计凭证，大湖开发项目在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？本期增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？大湖开发项目在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

4. 检查蓝田股份 1998 年在建工程明细日记账。

（1）1998 年洪湖菜篮子二期工程在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证，本期增加投资的每笔支出会计凭证，洪湖菜篮子二期工程在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？本期增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？洪湖菜篮子二期工程在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

（2）检查蓝田股份 1998 年生态基地在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证，本期增加投资的每笔支出会计凭证，生态基地在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？增加投资的每笔支出用途及其金额是否合理？生态基地在建工程进展情况如何？是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

5. 检查蓝田股份2000年现金管理的明细日记账和相应的会计凭证。

6. 根据财务分析和基本面分析发现的问题线索，准备现场调查询问提纲，询问湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司的高级管理人员，财务部门、销售部门和生产管理部门的主要负责人。

7. 到湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司的生产基地现场，了解公司的生产和管理情况，查看生产记录明细。

8. 到湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司的产品销售场所现场，了解公司产品的销售情况。

9. 检查蓝田股份上门提货的客户主要来自哪些市场的明细资料和农副水产品销售现金收入的明细日记账。

10. 到洪湖市瞿家湾蓝田股份水产品销售场所，了解个体户购买水产品的情况。银行信贷人员需要用3~5天的时间，在蓝田股份水产品销售场所记录前来购买水产品的个体户人数，询问前来购买水产品的个体户来自哪里，前往瞿家湾购买水产品的次数或频率，个体户购买水产品后的销售渠道和年平均销售收入。

11. 选择出在瞿家湾购买水产品次数最多和年购买金额最大的前10名个体户。银行信贷人员到这些个体户的销售场所，用2~3天时间记录前来购买其商品的人数和金额。同时了解该销售场所其他卖主的销售情况，询问其进货来源。

12. 蓝田股份2000年度报告“五、董事会报告”陈述：“本公司农副水产品生产基地位于湖北洪湖。……公司已建成种苗繁育、鱼池精养、特养、大湖围养、藕鱼套养、鱼鸭混养等规模化配套设施。”检查这些配套设施的具体面积和位置，以及水产品养殖区位置和面积的明细资料，并且亲临现场观察。

13. 到沈阳蓝田房屋开发有限公司，与公司的高级管理人员，财务部门、经营管理部门的主要负责人等面谈，到公司的主要经营场所，检查生产经营情况。

14. 根据财务分析和基本面分析发现的问题线索，准备现场调查询问提纲。到中国蓝田总公司，与公司的高级管理人员、财务部门和生产经营部门的主要负责人等面谈。根据现场调查询问提纲，询问中国蓝田总公司的高级管理人员和财务部门主要负责人。

15. 到中国蓝田总公司的六个生产基地，检查这些基地的生产和销售情况、主要产品的品种、产品的主要销售渠道、产品的主要客户、现金收入情况和现金管理情况。

16. 到中国蓝田总公司的两个批发市场，了解两个市场的交易情况，现金流动情况。

17. 电话询问蓝田股份的主要债权人以下问题：与蓝田股份建立业务关系的时间、对蓝田股份的印象、对蓝田股份偿债能力的评价，以及是否有关于蓝田股份的不利消息。

18. 登门拜访蓝田股份所在地区的其他水产品生产企业，了解其生产和销售情况。

三、 准备现场调查询问提纲

在进行现场调查前，根据财务分析和基本面分析发现的问题或疑点，银行信贷人员或投资者准备详细的现场调查询问提纲。现场调查询问提纲准备得越详细，通过现场调查，我们越可能发现上市公司存在的问题或风险，做出的贷款或投资决策越准确。

对上市公司进行现场调查，询问提纲的主要内容包括：

1. 企业主营业务产品的生产和销售情况以及市场情况。

2. 企业产品的市场范围和市场份额。

3. 企业的主要竞争对手是谁？重要的竞争方式是什么？是价格、产品质量、售后服务……

4. 企业产品或服务的最终使用客户是谁？客户对企业产品的需求是季节性的吗？

5. 企业本年度主营业务收入和净利润的预测。

6. 企业明年的经营计划。

7. 企业是否有兼并收购其他企业的计划。

8. 企业原材料储备情况和应收账款回收情况。

9. 企业的开工率。

……

对上市公司的客户、供货商和其他债权人进行现场调查，询问提纲的主要内容包括：

1. 与上市公司建立业务关系的时间。

2. 对上市公司的印象。

3. 上市公司是否曾经拖欠债务或不履行偿还债务的承诺；

……

例如，根据财务分析和基本面分析提供的线索、已确定的被调查单位和对象以及准备调查的内容，我们准备蓝田股份的现场调查询问提纲。

（一）蓝田股份管理人员的询问提纲

在与蓝田股份的高级管理人员以及财务部门、销售部门和生产管理部门的主要负责人，还有子公司管理人员面谈时，银行信贷人员的询问提纲主要内容如下：

1. 为什么蓝田股份有2亿多元在产品？

2. 在产品的种类有多少？每种在产品的名称是什么？

3. 每种在产品的特性和用途是什么？

4. 每种在产品的账面价值和数量是多少？

5. 计算和测量每种在产品的账面价值和数量的方法是什么？

6. 每种在产品面临哪些风险？

7. 每种在产品转变为成品前预期损失率是多少？

8. 运用何种技术测算预期损失率？

9. 每种在产品转变为成品前市场供求会出现哪些变化？

10. 公司运用何种技术预测市场供求变化？

11. 一旦在产品转变为成品时产品滞销或价格下跌，每种在产品的预期损失是多少？

12. 与同类产品相比，每种在产品转变为成品后，有哪些独特之处？

13. 每种在产品转变为成品后主要市场是哪里？

14. 每种在产品转变为成品后销售方式是什么？

15. 每种在产品转变为成品后是否有固定买主？

16. 每种在产品转变为成品后历史销售量和销售收入是多少？

17. 是否有每种在产品转变为成品后的历史销售收入凭证或者可以证明历史销售收入的其他凭证？

18. 您是否知道每种在产品转变为成品后，同行业其他企业的销售方式是什么？

19. 您是否知道每种在产品转变为成品后同业企业的历史销售量和销售收入是多少？

20. 每种在产品转变为成品后主要的竞争对手是谁？

21. 每种在产品转变为成品后有哪些替代品？

22. 为什么公司的在产品异常高于同业平均水平？

23. 为什么公司的主营业务收入异常高于同业平均水平？

24. 为什么公司的固定资产异常高于同业平均水平？

25. 公司如何对“每天 348 万元销售农副水产品现金收入”进行现金管理？

26. 公司如何对“每年 12.7 万元销售农副水产品现金收入”进行现金管理？

27. 蓝田股份 2000 年主营业务收入的 99% 是“当期销售商品或提供劳务收到的现金收入”，并且年度“销售商品、提供劳务收到的现金”大于“主营业务收入”。但是，蓝田股份的短期偿债能力越来越弱，2000 年位于同业最低水平。请您解释其原因。

28. 蓝田股份以“钱货两清”交易方式，卖出产品，实现主营业务收入，销售产品收到的现金占主营业务收入的绝大部分，应收账款很少，但是蓝田股份却是同业企业中现金流量最短缺的，并且保留大量的存货或在产品。请您解释其原因。

29. 为什么蓝田股份仍然保持传统的“钱货两清”销售方式，并且以此为主要销售方式？

30. 蓝田股份 2000 年固定资产增长率超过主营业务收入和经营活动产生的现金流量净额的增长率，为什么？公司增加固定资产的资金来源是什么？公司用什么来源的资金弥补固定资产占用的资金？

31. 为什么沈阳蓝田房屋开发有限公司 2000 年亏损？公司对该子公司亏损采

取什么对策？

32. 蓝田股份2000年度报告称：中国蓝田总公司与蓝田股份不存在控制关系，二者之间的关系是公司高级管理人员兼职。中国蓝田总公司称蓝田股份是其核心企业。哪个是真的？请您解释两家公司之间的关系。

（二）中国蓝田总公司管理人员的询问提纲

在与中国蓝田总公司的高级管理人员，财务部门、销售部门和生产管理部门的主要负责人，以及子公司管理人员面谈时，银行信贷人员的询问提纲主要内容如下：

1. 蓝田股份2000年度报告称：中国蓝田总公司与蓝田股份不存在控制关系，二者之间的关系是公司高级管理人员兼职。中国蓝田总公司称蓝田股份是其核心企业。哪个是真的？请您解释两家公司之间的关系。

2. 中国蓝田总公司长期为蓝田股份的产品做广告，支付巨额广告费，为什么？

3. 2000年中国蓝田总公司为蓝田股份代销产品2 400万元，总公司为蓝田股份支付了多少广告费？销售收入是否能够弥补广告费支出？

4. 公司的主营产品和收入来源是什么？

5. 湖北洪湖30万亩水产品种植、养殖和“绿色食品”加工基地与蓝田股份的生产基地是什么关系？二者是否位于同一地点？

6. 从1997～2000年蓝田股份累计投资3亿元的洪湖菜篮子工程与中国蓝田（集团）总公司的果蔬种植基地、畜禽养殖基地和绿色食品加工中心是什么关系？二者是否位于同一地点？

7. 从1997～2000年蓝田股份累计投资约16亿元的生态基地、大湖开发项目和鱼塘升级项目与中国蓝田（集团）总公司的洪湖生态养殖基地是什么关系？二者是否位于同一地点？

8. 北京昌平国际高科技农业基地何时建立的？主营产品是什么？收入来源是什么？资金来源是什么？

9. 广东珠海优化农业试验基地是《广东省2001年重点建设项目计划表》珠三角十大农业示范基地项目之一吗？该基地何时建立的？主营产品是什么？收入

来源是什么？资金来源是什么？

10. 湖北随州10万亩银杏和200吨黄酮甙、500公斤萜内酯生产加工基地何时建立的？2000年主营产品是什么？2000年每种主营产品的产量和销售收入是多少？资金来源是什么？

11. 湖北随州银杏基地的面积是多少？中国蓝田总公司称“10万亩银杏”是指已经种植的银杏树面积还是指准备种植的银杏树面积？

12. 湖南临湘10万亩黄姜及500吨皂素生产基地何时建立的？资金来源是什么？2000年的产量和销售收入是多少？销售渠道是什么？销售方式是什么？主要销售地区是哪里？

13. 湖南常德奶牛、乳制品生产加工基地何时建立的？资金来源是什么？2000年的产量和销售收入是多少？销售渠道是什么？销售方式是什么？主要销售地区是哪里？

第二节 现场调查

按照现场调查程序和现场调查提纲，银行信贷人员和投资者到被调查单位或部门进行现场调查，并且记录现场调查情况。

参加现场调查的银行信贷人员和投资者必须遵守严格的现场调查纪律，不能接受被调查单位的宴请或客饭，不能接受被调查单位的礼物或娱乐性活动邀请。

一、 到调查对象单位或部门现场调查

现场调查时，银行信贷人员和投资者应该亲自到上市公司的生产车间或厂区调查公司的生产情况、设备利用情况、原材料和成品存货情况，以及企业管理情况，向公司管理人员询问尽可能详细和广泛的问题，全面细致地观察上市公司各方面情况。这些有助于银行信贷人员和投资者更全面地发现上市公司的弱点或问题，准确地判断贷款和投资上市公司股票的风险。

例如，按照现场调查程序和事先准备的现场调查提纲，我们对蓝田股份进行

现场调查。现场调查顺序如下。

第一，蓝田股份2000年度报告“五、董事会报告”陈述：“本公司农副水产品生产基地位于湖北洪湖。……公司已建成种苗繁育、鱼池精养、特养、大湖围养、藕鱼套养、鱼鸭混养等规模化配套设施。”检查这些配套设施的具体面积和位置，以及水产品养殖区位置和面积的明细资料。

第二，银行信贷人员和投资者到蓝田股份所在地湖北省洪湖市瞿家湾，检查生态基地在建工程的进展情况，检查鱼塘升级改造在建工程的进展情况，检查大湖开发项目在建工程的进展情况。

第三，检查蓝田股份2000年在建工程明细日记账；2000年生态基地在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；本期增加投资的每笔支出会计凭证；本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？支出用途及其金额是否合理？生态基地在建工程进展情况是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

第四，检查蓝田股份2000年鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；本期增加投资的每笔支出会计凭证；本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？支出用途及其金额是否合理？鱼塘升级改造在建工程进展情况是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

第五，检查蓝田股份2000年大湖开发项目在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；在建工程本期增加投资的每笔支出会计凭证；本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？支出用途及其金额是否合理？大湖开发项目在建工程进展情况是否能够证明其本期增加投资的每笔支出用途及其金额的合理性？

第六，检查蓝田股份1999年在建工程明细日记账；1999年洪湖菜篮子二期工程在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？支出用途及其金额是否合理？

第七，检查蓝田股份1999年鱼塘升级改造在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？支出用途及其金额是否合理？

第八，检查蓝田股份1999年大湖开发项目在建工程本期增加投资的资金来

源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；大湖开发项目在建工程本期增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？支出用途及其金额是否合理？

第九，检查蓝田股份1998年在建工程明细日记账；1998年洪湖菜篮子二期工程在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？支出用途及其金额是否合理？

第十，检查蓝田股份1998年生态基地在建工程本期增加投资的资金来源会计凭证；增加投资的每笔支出会计凭证；增加投资的每笔支出用途及其理由是什么？支出用途及其金额是否合理？

第十一，检查蓝田股份2000年现金管理的明细日记账和相应的会计凭证。

第十二，到湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司的生产基地现场，检查公司的生产和管理情况，查看生产记录明细。

第十三，到湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司的产品销售场所现场，了解公司产品的销售情况。

第十四，检查蓝田股份上门提货的客户主要来自哪些市场的明细资料和农副水产品销售现金收入的明细日记账。

第十五，到洪湖市瞿家湾蓝田股份水产品销售场所，了解个体户购买水产品的情况。银行信贷人员需要用3~5天的时间，在蓝田股份水产品销售场所记录前来购买水产品的个体户人数，询问前来购买水产品的个体户来自哪里，前往瞿家湾购买水产品的次数或频率，个体户购买水产品后的销售渠道和年平均销售收入。

第十六，选择出在瞿家湾购买水产品次数最多和年购买金额最大的前10名个体户。银行信贷人员到这些个体户的销售场所，用2~3天时间记录前来购买商品的人数和金额。同时了解该销售场所其他卖主的销售情况，询问其进货来源。

第十七，到中国蓝田总公司的六个生产基地，了解这些基地的生产和销售情况、主要产品的品种、产品的主要销售渠道、产品的主要客户、现金收入情况和现金管理情况。

第十八，到中国蓝田总公司的两个批发市场，了解两个市场的交易情况，现金流动情况。

第十九，电话询问蓝田股份的主要债权人以下问题：与蓝田股份建立业务关系的时间、对蓝田股份的印象、对蓝田股份偿债能力的评价，是否有关于蓝田股份的不利消息。

第二十，登门拜访蓝田股份所在地区的其他水产品生产企业，了解其生产和销售情况。

在现场调查过程中，调查人员必须详细记录现场调查情况，尤其是在现场调查过程中新发现的问题。

二、 与调查对象单位或部门有关人员面谈

调查人员与上市公司管理人员面谈是现场调查的核心环节。上市公司参加面谈的人员可以是董事长、总经理、部门经理或一般管理人员，参加面谈的上市公司管理人员应该具备资格或被授权代表公司回答调查人员的问题。

按照事先准备的现场调查询问提纲，调查人员向参加面谈的上市公司管理人员询问有关问题，并且详细记录双方的谈话。

在与上市公司管理人员面谈时，调查人员必须判断上市公司管理人员是否诚实、是否有解决问题和发现问题的能力。

第三节 现场调查报告

现场调查结束后，根据现场调查记录，调查人员写现场调查报告。现场调查报告的结论可以作为判断财务数据真实程度的依据以及贷款和投资的依据。

一、 现场调查报告的主要内容

现场调查报告不是现场调查记录的罗列。现场调查报告应该在确凿证据的基础上，明确说明上市公司的主要问题区域和风险程度。

例如，结束对蓝田股份的现场调查后，我们开始写现场调查报告。

在对蓝田股份的现场调查过程中，我们主要集中调查水产品销售收入的真实

性、销售水产品收到的现金是否投资于三项在建工程、蓝田股份与中国蓝田总公司之间的关系、中国蓝田总公司的收入和现金来源。

根据蓝田股份2000年度报告和其他公告，其主营业务收入的绝大部分是现金收入。这些销售商品收到的现金应该是偿还银行贷款的主要资金来源。

在现场调查报告中，调查人员必须明确地说明哪些证据证明蓝田股份销售商品收到的现金是否真实的，明确地说明蓝田股份的现金管理是否规范。

蓝田股份的年度报告显示蓝田股份与中国蓝田总公司之间有密切的财务关系，但是二者不合并会计报表，我们无法知道二者之间的财务往来。如果二者之间确实有密切的财务往来，那么，一方的收入和现金来源将对另一方的偿债能力有重要影响。

在现场调查报告中，调查人员必须明确地说明通过与蓝田股份和中国蓝田总公司的管理人员面谈，认为二者之间是什么关系，在这个问题上，两家公司的管理人员是否诚实，是否能够自圆其说。

在现场调查报告中，调查人员必须明确地说明哪些证据能够证明中国蓝田总公司的收入和现金来源。

在现场调查报告中，调查人员必须明确地说明在蓝田股份的财务分析和基本面分析中没有发现，而在现场调查过程中新发现的其他问题区域和风险。

二、 确认会计报表的真实程度

根据现场调查报告，银行信贷审查委员会或投资决策委员会确认上市公司会计报表的真实程度和财务状况，决定是否贷款或投资。

如果决定对上市公司贷款或投资，那么，银行信贷审查委员会或投资决策委员会必须提出对上市公司问题区域的整改意见和风险的防范措施。

任何一家企业都存在问题区域，这些问题区域就是银行贷款或投资将要承受的风险。在决定贷款或投资前，我们必须确认上市公司的风险是银行或投资者可以承受的，并且上市公司可能接受银行或投资者的建议，改善问题区域和控制风险。



湖北蓝田股份有限公司 2000年度报告摘要

重要提示

本公司董事会保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性、完整性负个别及连带责任。本年度报告摘要摘自年度报告，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告。

一、 公司简介

1. 中文名称：湖北蓝田股份有限公司

英文名称：HubeiLantianCO. Ltd

（缩写：LANTIAN）

2. 法定代表人：保田

3. 董事会秘书：王意玲

电话：0716-2742181

传真：0716-2742275

4. 注册及办公地址：湖北省洪湖市瞿家湾开发区

邮政编码：433228

国际互联网网址：http://www.lantianstock.com.cn

E-mail 地址：sysltgf@pub.ln.cninfo.net

5. 指定信息披露报刊：《中国证券报》、《上海证券报》

证监会指定国际互联网址：http://www. sse. com. cn

年度报告备置地点：公司证券部——上海证券交易所

6. 股票上市交易所：上海证券交易所

股票简称：蓝田股份

股票代码：600709

二、 会计数据和业务数据摘要

1. 本年利润情况（单位：元）

项　目	金　额
1. 利润总额	501 554 839. 42
2. 净利润	431 628 612. 17
3. 扣除非经常性损益后的净利润	431 628 612. 17
4. 主营业务利润	598 300 345. 87
5. 其他业务利润	166 422. 84
6. 营业利润	503 349 653. 24
7. 投资收益	0
8. 补贴收入	0
9. 营业外收支净额	−1 794 813. 82
10. 经营活动产生的现金流量净额	785 829 627. 56
11. 现金及现金等价物净增加额	−25 611 169. 08

2. 主要会计数据和财务指标（单位：元）

项　目	2000. 12. 31	1999. 12. 31	1998. 12. 31
主营业务收入	1 840 909 605. 20	1 851 429 973. 84	1621 781 252. 49
净利润	431 628 612. 17	513 027 676. 07	364 723 426. 91
总资产	2 837 651 897. 83	2 337 962 510. 16	1 618 420 360. 65
股东权益	2 178 418 146. 29	1 746 789 534. 12	1 618 420 360. 65
每股收益（摊薄）	0. 97	1. 15	0. 82
（加权平均）	0. 97	1. 15	0. 82

（续）

项　目	2000.12.31	1999.12.31	1998.12.31
（扣除非经营性损益后）	0.97	1.15	0.82
每股净资产（摊薄）	4.88	3.93	2.78
（调整后）	4.46	3.68	2.46
每股经营活动产生的现金流量净额	1.76	1.15	0.68
净资产收益率（摊薄%）	19.81	29.28	28.94
（加权%）	21.99	34.30	

3. 利润附表

报告期利润	净资产收益率（%）		每股收益	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	27.46	30.49	1.341	1.341
营业利润	23.11	25.65	1.128	1.128
净利润	19.81	21.99	0.968	0.968
扣除非经常性损益后的净利润	19.79	21.97	0.966	0.966

三、股东情况介绍

截至2000年12月31日，本公司股东共160 559户，前10名股东为

股东名称	期末数	持股比例（%）
1. 洪湖蓝田	159 253 320	35.70
2. 洪福水产	84 097 098	18.85
3. 青海盐湖	2 000 000	0.448
4. 历程林	850 700	0.19
5. 王秀娟	556 766	0.125
6. 季永军	518 454	0.116
7. 中滨粮油	500 000	0.112
8. 中石物资	439 577	0.099
9. 浙余物再	337 566	0.076
10. 河南开祥	298 000	0.067

上述前10名股东之间不存在关联关系。

洪湖蓝田经济技术开发有限公司法定代表人：瞿兆玉。经营范围：农副水产品种、养、加工。报告期内洪湖蓝田经济技术开发有限公司所持发起人法人股协议出让2 938 400股。

湖北洪福水产股份有限公司（国有股）法定代表人：王际刚。经营范围：淡水养殖；渔药、渔具、渔肥生产和销售。

四、 股东大会简介

公司1999年度股东大会公告刊登于2000年3月7日《中国证券报》、《上海证券报》。

公司2000年临时股东大会会议审议通过了延长1999年增资配股方案有效期的议案。

临时股东大会决议公告刊登于2000年5月16日《中国证券报》、《上海证券报》。

五、 董事会报告

（一）公司经营情况

本公司是以农业为主的综合性经营企业，经营范围包括农副水产品种养、加工、销售；制药及卫生保健品制造；餐饮住宿；房屋开发；商业及烟草专卖；产品及相关技术；设备、材料的进出口业务等。

近年来，国家把选择和支持重点农业龙头企业作为推动农业产业化和农业现代化，解决“三农”问题的重大措施。本年度国家发布了支持重点农业龙头企业的政策，并首次颁布重点农业龙头企业名单，本公司名列其中。

本公司农副水产品生产基地位于湖北洪湖。洪湖是我国十大淡水湖泊中唯一没有污染的湖泊，水质达国家二级饮用水标准，公司生产区的湖水年平均水深1.5米，是一个几十万亩的天然水产种养场，公司已建成种苗繁育、鱼池精养、特养、大湖围养、藕鱼套养、鱼鸭混养等规模化配套设施。公司所属洪湖公司作为国家重点菜篮子工程基地、绿色食品基地、农业产业化示范基地、生态保护养殖实验示范基地，走在同行业的前列。

农副水产品深加工的食品工业，是农业产业化的关键，本公司已建成鲜活、冰鲜水产品；饮料；禽蛋；干燥熏腊食品；罐头食品；冷饮等生产设施，还配套

建有饲料、鱼粉等生产厂，彩印制罐等包装厂。蓝田产品已成为国内外知名的绿色食品品牌。

目前中国农业已加入 WTO，面临从绝对短缺到相对过剩的转变。本公司作为置身农业农村的现代企业，经营活动面临农村农民、环境资源、市场竞争等方

（续）

工程名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产数	期末数	进度

新年度里公司将加快已经开工的农业生产基础设施建设和农产品深加工等食品工业项目建设，继续坚持边配套建设边投产经营的投资管理方式。公司将继续努力推进拟配股项目的实施：

1. 洪湖绿色食品基地项目，已经国家发展计划委员会批准立项，计划投资19 886万元；建设期3年，预计建成后年销售额27 461.36万元，净利润7 462.36万元。

2. 新建10万亩银杏采叶圃基地项目和年产200吨银杏黄酮甙项目，已经湖北省计划委员会批准立项，两项计划投资分别为20 000万元和26 452万元，建设期分别为3年和1.5年，前者为后者的配套原料基地，两者建成后，预计年销售额为36 000万元，净利润为11 948万元

5. 2000 年 7 月 29 日会议，审议通过了公司 2000 年中期报告及公司 2000 年中期报告摘要。

公告刊登于 2000 年 8 月 1 日《中国证券报》、《上海证券报》。

6. 报告期内董事会对股东大会授权办理的配股申报事项做了大量工作。公司配股方案于 1999 年 5 月股东大会通过后，董事会即按股东大会授权，向中国证监会进行了申报，1999 年 6 月通过地方证管办预审，材料报送中国证监会核准，1999 年 8 月补报了经审计的 1999 年中期报告，2000 年 8 月补报了经审计的 2000 年中期报告。因本次配股方案 1998 年度股东大会通过时的有效期为 1999 年 5 月 15 日 ~2000 年 5 月 15 日，2000 年 5 月董事会又专门召集了临时股东大会，将配股有效期延至 2001 年 5 月 15 日。目前董事会将按中国证监会要求补报经审计的 2000 年年度报告。

（七）公司管理层及员工情况

职　务	姓　名	性　别	年　龄	任　期	持　股	报酬（元/年）
董事长	保田	男	39	1999 ~ 2000	0	30 000
董事、总经理	瞿兆玉	男	52	1999 ~ 2000	29 440	33 600
董事、副总经理	瞿兆辉	男	43	1999 ~ 2000	0	30 000
董事、副总经理	吴惠昌	男	54	1998 ~ 2000	18 400	30 000
董事、副总经理	王意玲	女	40	1998 ~ 2000	0	30 000
董事、总会计师	王焕成	男	51	1998 ~ 2000	18 400	30 000
董事	黎洪福	男	48	1999 ~ 2000	0	30 000
监事	崔谦	男	37	1998 ~ 2000	0	0
监事	陈圣东	男	42	1999 ~ 2000	1 500	24 000
监事	邵爱红	女	24	1999 ~ 2000	1 000	14 400

公司董事、监事、高级管理人员年度报酬 3 万元以上的 1 人，3 万元的 6 人，1 ~ 3 万元的 2 人。

报告期内董事郭世涛先生、刘丽丽女士，监事赵琰璋先生、张森林先生提出辞职，2000 年 3 月 5 日股东大会决议通过上述人员离任，同时选举瞿兆辉先生、黎洪福先生为董事；陈圣东先生、邵爱红女士为监事。

公司现有员工约 13 000 人，其中生产人员约 10 000 人、销售人员 1 500 人，

技术人员 3 000 人，财务及行政人员 350 人。员工中大专学历的近 30%。

（八）本次利润分配预案或资本公积金转增股本预案

经沈阳华伦会计师事务所审计，2000 年度公司实现净利润431 628 612. 17元，提取法定公积金 43 162 861. 22 元，提取法定公益金44 554 319. 15元后，加以前年度结转的未分配利润，可供股东分配的利润1 004 801 103. 80元，董事会决定按每 10 股派现金 2 元（含税），共分配89 207 844. 00元。剩余未分配利润结转下次分配。

董事会提议 2001 年利润分配一次，分配比例不低于当期可供股东分配利润的 50%，2000 年度未分配利润用于分配的比例不低于 50%，分配采取送红股与派现金相结合的形式，其中派现金的比例不少于 20%。

（九）公司信息披露报刊仍为《中国证券报》、《上海证券报》

六、 监事会工作报告

1. 公司监事会依据《公司法》和公司章程开展工作。报告期内共召开 2 次会议，列席了董事会，出席了股东大会，依法履行了监督职能。

2. 公司监事会决议公告刊登在 2000 年 1 月 29 日和 2000 年 8 月 1 日的《中国证券报》、《上海证券报》。

七、 重要事项

（一）报告期内公司无重大诉讼、仲裁事项。

（二）报告期内公司 1999 年度股东大会，同意郭世涛先生、刘丽丽女士辞去董事职务，选举瞿兆辉先生、黎洪福先生为董事；同意赵琰璋先生、张森林先生辞去监事职务，选举陈圣东先生、邵爱红女士为监事。公司董事会 2000 年 3 月 5 日会议，决议聘请瞿兆辉先生为公司副总经理。

公告刊登于 2000 年 3 月 7 日《中国证券报》、《上海证券报》。

（三）报告期内公司无收购及出售资产、吸收合并事项。

（四）重大关联交易。

（五）上市公司与大股东在人员、资产、财务上的“三分开”情况：

本公司与第一大股东洪湖蓝田经济技术开发有限公司已实现人员独立、资产完整、财务独立。具体情况如下：

1. 在人员方面，公司在劳动、人事及工资管理等方面独立。经理、副经理及高级管理人员均在本公司领取报酬，未在大股东单位担任董事以外的管理职务。

2. 在资产方面，本公司拥有独立的生产系统、辅助生产系统和配套设施；拥有独立的工业产权、商标、非专利技术等无形资产；拥有独立的销售、采购系统。

3. 在财务方面，本公司设有独立的财务部门，建立了独立的会计核算系统和财务管理制度，在银行独立开户。

（六）报告期内无托管、承包、租赁其他公司资产，或其他公司托管、承包、租赁本公司资产的情况。

（七）会计师事务所聘任无变化。

（八）报告期内公司无重大担保合同情况。

（九）公司或持股5%以上股东报告期内无公开承诺事项。

八、 财务会计报告

（一）审计报告

审计报告

华伦股审字［2001］01010号

湖北蓝田股份有限公司全体股东：

我们接受委托，审计了湖北蓝田股份有限公司2000年12月31日的资产负债表及合并资产负债表、2000年度的利润及利润分配表和合并利润及利润分配表、2000年度的现金流量表及合并现金流量表。这些会计报表由贵公司负责，我们的责任是

对这些会计报表发表审计意见。我们的审计是依据《中国注册会计师独立审计准则》进行的。在审计过程中，我们结合贵公司实际情况，实施了包括抽查会计记录等我们认为必要的审计程序。

我们认为，上述会计报表符合《企业会计准则》和《股份有限公司会计制度》的有关规定，在所有重大方面公允地反映了贵公司2000年12月31日的财务状况及2000年度的经营成果和2000年度的现金流量情况，会计处理方法的选用遵循了一贯性原则。

沈阳华伦会计师事务所

中国注册会计师：×××

中国注册会计师：×××

中国·北京

二〇〇一年二月二十六日

（二）会计报表（附后）

（三）会计报表附注

1. 公司简介

湖北蓝田股份有限公司（原沈阳蓝田股份有限公司，以下简称“公司”）是由沈阳市新北制药厂、沈阳市新北副食商场、沈阳莲花大酒店发起，于1992年10月20日经沈阳市经济体制改革委员会沈体改发（1992）65号文件批准成立的股份有限公司。

公司1995年初注册资本为6 696万元，经中国证券监督管理委员会“证监发审字（1996）55号”文和“证监发审字（1996）56号”文批准，于1996年5月27日向社会公开发行3 000万股“蓝田股份”A股股票，于1996年6月18日在上海证券交易所挂牌交易，1996年末注册资本为9 696万元。

1997年2月26日根据第六次股东大会决议：向全体股东每10股送5股，资本公积转增5股。公司注册资本变更为19 393万元。

1997年6月14日股东大会通过并经中国证监会证监上字（1997）95号批准

实施配股方案：以配股前总股本为基数按10:1.5为比例，向全体股东配售新股。每股价格9.45元。配股后，注册资本为22 302万元。

1998年4月13日根据公司股东大会决议，向全体股东每10股送5.5股，资本公积转增4.5股。公司注册资本变更为44 603万元。

公司经1998年度股东大会通过，经国家有关部门批准，公司住所已由“辽宁省沈阳市皇姑区松花江街3号”变更为“湖北省洪湖市瞿家湾镇”，同时公司名称由“沈阳蓝田股份有限公司”变更为“湖北蓝田股份有限公司”。公司于1999年12月15日在湖北省工商行政管理局登记注册，注册号4200001000793。法定代表人：保田，注册资本44 603万元。

公司经营范围：国内一般商业贸易（国家专营、专控、专卖商品除外）；农副水产品种养、加工；制药；保健食品、卫生木制品、纸制品制造；餐饮住宿；烟草专卖；房屋开发（限下属分支机构持证经营）；经营本企业成员企业自产产品及相关技术的出口业务；经营本企业和本企业成员企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务；经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。

2. 公司及附属子公司的主要会计政策、会计估计和合并会计报表的编制方法

（1）会计制度。

（2）会计年度。

（3）记账本币位。

（4）记账基础和计价原则。

（5）现金等价物的确认标准。

（6）坏账核算方法。

（7）存货核算方法。

（8）短期投资核算方法。

（9）长期投资核算方法。

（10）固定资产计价和折旧方法。

1）固定资产标准：使用期限在一年以上的房屋建筑、机器设备、运输设备

以及与生产经营有关的设备、器具、工具等；以及不属于主要生产经营设备的物品价值在2 000元以上，并且使用年限超过两年的也作为固定资产核算。

2）固定资产分类：房屋建筑、机器设备、运输设备和其他设备。

3）固定资产计价：按实际成本计价。

4）固定资产折旧：采用直线法计算、并按各类固定资产的原值和估计的使用年限扣除残值（原值的5%）确定其折旧率。

固定资产各类折旧率如下：

资产类别	使用年限	年折旧率
房屋建筑物	20～40年	4.75%～2.37%
简易房	5年	19%
机器设备	10～20年	9.5%～4.75%
运输工具	6～10年	15.8%～9.5%
其他设备	5～10年	19%～9.5%

3. 税项

4. 控股子公司

企业名称	注册资本	经营范围	本公司投资额	权益比例	是否合并报表
沈阳蓝田房屋开发有限公司	800万	房屋开发、商品房销售	640万	80%	是
湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司	6 800万	水产品综合开发	6 800万	100%	是

5. 会计报表主要项目注释

（1）货币资金。

（2）应收账款。

账龄	1999.12.31			2000.12.31		
	RMB	比例（%）	坏账准备	RMB	比例（%）	坏账准备
一年以内	10 477 706.73	84.37	838 216.53	6 755 906.12	78.82	540 472.49
一年以上二年以内	1 147 446.94	9.24	91 795.76	1 027 470.54	11.99	82 197.64
二年以上三年以内	486 287.38	3.91	38 902.99	402 136.17	4.69	32 170.89
三年以上	307 385.46	2.48	24 590.84	386 267.56	4.5	30 901.40
合计	12 418 826.51	100	993 506.12	8 571 780.39	100	685 742.42

应收账款主要明细项目列示如下：

单位名称	所欠金额（RMB）	欠款时间	欠款原因
中国蓝田总公司	4 425 085.38	1年内	应收待结算增值税销项款
东风汽车股份有限公司	500 000.00	1年内	购货欠款
中国蓝田总公司江西分公司	199 268.09	1年内	购货欠款
中国蓝田总公司哈尔滨分公司	152 381.94	1年内	购货欠款
中国蓝田总公司广州分公司	82 663.20	1年内	购货欠款

注：1. 应收账款中无持有公司5%（含5%）以上股份股东单位的欠款。
2. 应收账款中关联单位欠款总额4 921 068.75元，详见附注（八）5、(3) 关联方应收账款金额。
3. 应收账款期末数比期初数减少31%，主要是洪湖水产品公司对应收销货款加大了清收力度所致。

（3）其他应收款。

（4）预付账款。

（5）存货。

项目	期初		期末	
	金额	跌价准备	金额	跌价准备
原材料	10 730 985.16	40 085.95	13 875 667.01	41 753.71
库存商品	1 064 540.82	5 725.11	44 460.85	
低值易耗品	183 295.90		2 598 373.02	
产成品	40 215 082.73	160 837.16	9 203 332.90	456 690.13
在产品	212 298 168.51	30 200 000.00	229 742 603.02	42 462 326.73
委托代销商品			23 880 420.49	
包装物	2 769.70			
合计	266 143 842.82	30 406 648.22	279 344 857.29	42 960 770.57

（6）待摊费用。

（7）固定资产及累计折旧。

固定资产类别	1999.12.31	本期增加	本期减少	2000.12.31
	RMB	RMB	RMB	RMB
(1) 原值				
房屋建筑物	1 031 932 956.31	966 026 988.47	131 294 073.83	1 866 665 870.96
机器设备	189 665 919.83	42 008 801.85	11 427 120.12	220 247 601.56
运输工具	33 546 501.13	12 777 983.78	3 966 019.65	42 358 465.26
其他设备	59 233 127.87	196 150 067.56	242 115 888.58	13 267 306.85
合计	1 314 378 505.14	1 216 963 841.66	388 803 102.18	2 142 539 244.62
(2) 累计折旧				
房屋建筑物	12 248 773.85	130 008 156.70	6 749 331.27	135 507 599.28
机器设备	24 237 854.96	21 779 129.99	2 324 187.33	43 692 797.62
运输工具	8 100 805.58	5 854 934.84	755 583.29	13 200 157.13

（续）

固定资产类别	1999. 12. 31	本期增加	本期减少	2000. 12. 31
	RMB	RMB	RMB	RMB
其他设备	11 270 780. 31	19 455 129. 10	25 856 043. 21	4 869 866. 20
合计	55 858 214. 70	177 097 350. 63	35 685 145. 10	197 270 420. 23
（3）净值	1 258 520 290. 44			1 945 268 824. 39

注：1. 累计折旧期初数与1999年期末数相比增加了4 467 899. 27元，系会计差错调整。其中：补提1998年房屋建筑折旧477 899. 27元；补提1998年机器设备折旧3 990 000. 00元。另外，运输设备与其他设备折旧串联项，相应调增运输设备637 370. 76元；调减其他设备637 370. 76元。

2. 固定资产原值比年初增加了63%，主要原因是洪湖水产品公司在建工程项目的逐步竣工转入，而使固定资产增加。

3. 累计折旧期末比期初数增加了253%，主要原因是由于洪湖水产品公司根据本公司董事会决议对会计估计进行变更，本期对固定资产进行了重新分类，减少了折旧年限，相应增加了折旧额。

（8）工程物资。

（9）在建工程。

工程项目名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	其他减少数	期末数	资金来源
1. 生态基地	165 477 977. 90	149 328 210. 18	312 174 457. 79		2 631 730. 29	自有资金
2. 鱼塘升级改造	14 658 164. 65	204 294 007. 06	217 316 721. 52		1 635 450. 19	自有资金
其中：利息资本化金额	474 525. 00	1 218 462. 29	1 685 108. 45		7 878. 84	部分贷款
3. 畜禽繁养基地扩建工程	39 638 090. 40	36 121 677. 68	19 045 463. 63		56 714 304. 45	自有资金
其中：利息资本化金额	81 855. 00	113 400. 00			195 255. 00	部分债券
4. 大湖开发项目	10 145 893. 43	180 147 318. 36	153 440 661. 20		36 852 550. 59	自有资金
5. 菜篮子二期工程	85 040 476. 86	29 059 173. 40	9 527 785. 26		44 571 865. 00	自有资金
其中：利息资本化金额	81 855. 00	113 400. 00			195 255. 00	部分债券
6. 洪湖生态旅游综合开发	35 769 250. 07	75 877 946. 91	89 212 292. 00		22 435 704. 98	自有资金
7. 蓝田二级甲等医院	596 250. 90	2 959 699. 62	578 713. 96		2 977 236. 56	自有资金

（续）

工程项目名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	其他减少数	期末数	资金来源
8. 1 000吨藕粉生产线	562 458. 63	204 120. 00	766 578. 63			自有资金
其中：利息资本化金额	136 425. 00	204 120. 00	340 544. 00			部分债券
9. 1. 2 万吨莲藕榨汁生产线	134 407. 45				134 407. 45	自有资金
10. 1 000吨鱼粉生产线	692 095. 07		692 095. 07			自有资金
11. 四大家鱼混养名特优水产养殖	493 455. 53	1 443 737. 16	1 927 829. 91		9 362. 78	自有资金
12. 彩印包装厂	2 916 695. 51	18 468. 26	2 935 163. 77			自有资金
13. 厂区公路	727 483. 87	429 548. 54	1 157 032. 41			自有资金
14. 10 万吨饲料厂	8 716 782. 97	17 146 902. 04	29 779 411. 75		84 273. 26	自有资金
其中：利息资本化金额	1 036 830. 00	1 428 840. 00	2 455 745. 74		9 924. 26	部分债券
15. 职工宿舍	3 811 243. 01	718 659. 17	4 529 902. 18			自有资金
16. 精米厂	1 112 302. 19	631 135. 66	1 743 437. 85			自有资金
17. 水厂	3 202 100. 63	6 131 981. 81	8 820 119. 98		513 962. 46	自有资金
18. 纯净水生产线	1 348 504. 63	1 650 883. 08	2 999 387. 71			自有资金
19. 低湖田改造	522 109. 66	358 662. 69			880 732. 35	自有资金
20. 冷饮生产线	5 497 716. 08	197 649. 30	5 695 365. 38			自有资金
21. 5 000吨浓缩野莲藕汁生产线	1 069 034. 67	420 816. 85			1 489 851. 52	自有资金
其中：利息资本化金额	300 135. 00	408 240. 00			708 375. 00	部分债券

（续）

工程项目名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	其他减少数	期末数	资金来源
22. 草鱼罐头生产线	137 190.28	252 378.04			389 568.32	自有资金
23. 制罐生产线		3 861 429.60	3 861 429.60			自有资金
24. 新北药厂扩建工程	6 483 612.02			636 821.20	5 846 790.82	自有资金
25. 莲花酒店二期工程	46 344 096.03	2 023 470.50		4 000 000.00	44 367 566.53	自有资金
合计	435 098 102.44	713 277 835.91	922 203 759.60	4 636 821.20	221 535 357.55	
其中：利息资本化金额	2 111 625.00	3 486 462.29	4 481 399.19		1 116 688.10	

注：1. 鱼塘升级改造项目资本化利息474 525.00元，上年误入生态基地，本期期初数予以改正；

2. 菜篮子二期工程年初数为152 213 077.73元，此项目比较笼统，为了划分在建工程项目明细，有利于核算和管理，本期从菜篮子二期工程的期初数中分离出十六个项目，期初数通知为85 040 476.86元，差额为67 172 600.87元，调整的项目如下：

项目	期初金额
（1）洪湖生态旅游综合开发	35 769 960.07
（2）蓝田二级甲等医院	596 250.90
（3）1 000吨藕粉生产线	562 458.63
（4）1.2万吨莲藕榨汁生产线	134 407.45
（5）1 000吨鱼粉生产线	692 095.07
（6）四大家鱼混养名特优水产养殖	493 455.53
（7）彩印包装厂	2 916 695.51
（8）厂区公路	727 483.87
（9）10万吨饲料厂	8 716 782.97
（10）职工宿舍	3 811 243.01
（11）精米厂	1 112 302.19
（12）水厂	3 202 100.63
（13）纯净水生产线	1 348 504.63
（14）低湖田改造	522 109.66
（15）冷饮生产线	5 497 716.08
（16）5 000吨浓缩野莲藕汁生产线	1 069 034.67
合计	67 172 600.87

注：1. 在建工程期末余额比期初减少了49%，原因是洪湖水产品公司在建工程项目逐步竣工转入固定资产所致。

2. 在建工程“其他减少数”为4 636 821.20元，其中：新北药厂扩建工程636 821.20元是1999年末误入该科目，本期调到其他科目。莲花酒店二期工程4 000 000.00元是1999年末预付的工程款，但2000年对方将款退回，故减少在建工程。

6. 母公司会计报表附注

（1）长期投资。

（2）固定资产及折旧。

（3）盈余公积。

（4）主营业务收入及成本。

（5）投资收益。

项目	上年发生数	本年发生数
湖北洪湖蓝田水产品开发有限公司	539 580 227. 66	459 457 770. 78
沈阳蓝田房屋开发有限公司	−206 471. 49	−274 336. 32
其他股权投资收益合计	539 373 756. 17	459 183 434. 46

7. 分行业资料

项目	营业收入		营业成本		营业毛利	
	上年数	本年数	上年数	本年数	上年数	本年数
1. 农副水产品收入	1 278 745 623. 73	1 270 467 421. 16	729 884 942. 49	87 484 836. 73	548 860 681. 24	395 619 060. 43
2. 饮料收入	508 867 942. 01	529 243 069. 81	306 039 289. 60	290 235 933. 56	202 828 652. 41	239 007 136. 25
3. 印铁制罐收入	21 966 572. 99		16 868 787. 38		5 097 785. 61	
4. 制药产品收入	15 609 580. 56	446 221. 74	12 120 578. 28	478 054. 94	3 489 002. 28	−31 833. 20
5. 商品销售收入	15 130 131. 42	707 219. 55	13 341 141. 10	1 396 374. 54	1 788 990. 32	−689 154. 99
6. 商品房销售收入	6 537 807. 03	5 069 671. 66	4 565 512. 41	4 589 127. 10	1 972 294. 62	480 544. 56
7. 饮食服务收入	4 572 316. 10	34 976 001. 28	1 483 190. 12	34 318 843. 64	3 089 125. 98	657 157. 64
合计	1 851 429 973. 84	1 840 909 605. 20	1 084 303 441. 38	1 205 866 694. 51	767 126 532. 46	635 042 910. 69

8. 关联方关系及交易

（1）存在控制关系的关联方。

企业名称	注册地址	主营业务	与本企业关系	性质或类别	法定代表人
洪湖蓝田经济技术开发有限公司	洪湖市瞿家湾镇	保健食品开发、木制品加工、金属材料、建筑材料、五金交电、汽车配件、化工原料、水产品销售	母公司	有限责任	瞿兆玉
洪湖蓝田水产品开发有限公司	洪湖市瞿家湾镇	水产品开发、养殖加工	子公司	有限责任	保田
沈阳蓝田房屋开发有限公司	沈阳市皇姑区松花江街3号	房屋开发	子公司	有限责任	李瑞东

（2）存在控制关系的关联方的注册资本及其变化。

	年初数	本年增加	本年减少	年末数
洪湖蓝田水产品开发有限公司	293 150 550.18		225 150 550.18	68 000 000.00
沈阳蓝田房屋开发有限公司	5 000 000.00	3 000 000.00		8 000 000.00

（3）存在控制关系关联方所持股份或权益及其变化。

企业名称	年初数		本年增加	本年减少	年末数	
	金额	%			金额	%
洪湖蓝田经济技术开发有限公司	162 191 720.00	36.36		2 938 400.00	159 253 320	35.7
洪湖蓝田水产品开发有限公司	293 150 550.18	100		225 150 550.18	68 000 000	100
沈阳蓝田房屋开发有限公司	5 000 000.00	100	1 400 000		6 400 000	80

注：1. 洪湖蓝田经济技术开发有限公司本期协议转让所持本公司股份 2 938 400 股，转让后股份为 159 253 320 股。

2. 洪湖蓝田水产品开发有限公司本年减少数系将属于本公司与子公司的往来调整225 150 550.18 元，调整后余额为注册资本数。

（4）不存在控制关系的关联方关系的性质。

关联方名称	与本公司关系
中国蓝田总公司	公司高级管理人员兼职
沈阳蓝田木制品有限公司	属中国蓝田总公司
沈阳新泉卫生用品有限公司	属中国蓝田总公司

（续）

关联方名称	与本公司关系
广州蓝田智业市场研究有限公司	属中国蓝田总公司
随州蓝田公司	同一母公司
随州肉联厂	同一母公司
沈阳洪湖蓝田经贸有限责任公司	公司高级管理人员兼职
湖南临湘蓝田药业有限公司	属中国蓝田总公司

（5）关联方交易事项。

1）销售货物。本公司与关联方中国蓝田总公司于1999年12月28日签订委托代销协议，委托其作为本公司的代销商，代理销售本公司产品。本期销售情况如下：

企业名称	1999年度		2000年度	
	金额	占当期销货百分比（%）	金额	占当期销货百分比（%）
中国蓝田总公司			34 833 499.45	1.9

经双方协商，本公司委托中国蓝田总公司为代销商，按照双方核定的交易价格进行结算。实际销售金额与定额差额扣除税负作为手续费，本期支付手续费1 638 590.65元。

主要产品定价情况如下：

品名	规格	单位	双方核定价	市场销售参考价
一、饮品类				
野莲汁	1×24	箱	46.80	52.80
野藕汁	1×24	箱	44.40	50.40
纯净水	1×24	件	20.40	24.00
二、食品类				
野莲粉	1×30g×10	袋	10.70	12.00
野藕粉	1×30g×10	袋	8.60	9.60
白肉莲	1×400g	袋	8.60	10.00
盐干翘白		公斤	50.00	60.00
青壳鸭	0	公斤	6.00	8.00
菱角米	1×400g	袋	15.50	18.00
青皮豆	0	公斤	11.00	12.50
盐干草鱼	0	公斤	14.20	16.00
三、蛋品类				

（续）

品名	规格	单位	双方核定价	市场销售参考价
蓝田无铅松花蛋	1×6	组	4.30	5.00
皮蛋	1×300	篓	143.00	165.00
盐蛋	1×260	篓	130.00	150.00
鲜鸭蛋	1×20kg	筐	118.00	136.00
咸鹅蛋	1×150	篓	170.00	200.00
咸蛋黄	1×15	袋	6.75	8.00
咸蛋	1×20	提	14.00	16.00
咸蛋	1×6	提	4.30	5.00
四、冷饮类				
香栗杯		支	1.00	1.15
香草杯		支	1.00	1.15
咖啡杯		支	1.00	1.15
草莓杯		支	1.00	1.15
杏仁冰		支	0.32	0.35
红茶冰		支	0.32	0.35
水蜜桃棒冰		支	0.20	0.50
香蕉棒冰		支	0.20	0.50
樱桃棒冰		支	0.20	0.50
柠檬棒冰		支	0.20	0.50
菠萝棒冰		支	0.20	0.50
柠檬冰激凌		支	0.32	0.60
橘子棒冰		支	0.20	0.50

注：出于中国蓝田总公司为本公司产品的代销商，且长期为本公司产品进行载体广告宣传，同时考虑了中国蓝田总公司销售时的综合税负，因此本公司愿以双方核定价作为销售价与对方结算。

2）发出代销商品。

代销单位	金额
中国蓝田总公司北京分公司	2 738 538.73
中国蓝田总公司新疆分公司	795 099.93
中国蓝田总公司武汉分公司	3 839 974.35
中国蓝田总公司荆州分公司	651 357.96
中国蓝田总公司天津分公司	942 588.90
中国蓝田总公司青岛分公司	798 857.87
中国蓝田总公司大连分公司	131 787.38
中国蓝田总公司广州分公司	2 149 854.01
中国蓝田总公司深圳分公司	480 994.77
中国蓝田总公司宜昌分公司	66 893.32

（续）

代销单位	金额
中国蓝田总公司珠海分公司	589 508. 82
中国蓝田总公司江西分公司	244 945. 47
中国蓝田总公司上海分公司	658 478. 11
中国蓝田总公司郑州分公司	366 151. 17
中国蓝田总公司哈尔滨办事处	752 089. 24
中国蓝田总公司西安分公司	2 577 803. 21
中国蓝田总公司本溪分公司	4 425 197. 43
中国蓝田总公司经销处	72 642. 64
中国蓝田总公司沈阳分公司	520 246. 15
合计	23 880 420. 49

3）关联方应收、应付款余额。

应收账款

企业名称	与本企业关系	交易类型	应收账款	
			期末数	期初数
中国蓝田总公司公司	高级管理人员兼职	代销商品销项税	4 425 085. 38	
中国蓝田总公司广州分公司	属中国蓝田总公司	货款	8 266 320. 00	
中国蓝田总公司新疆分公司	属中国蓝田总公司	货款	6 834. 74	
中国蓝田总公司哈尔滨分公司	属中国蓝田总公司	货款	152 381. 94	
中国蓝田总公司深圳分公司	属中国蓝田总公司	货款	9 870. 00	
中国蓝田总公司上海分公司	属中国蓝田总公司	货款	199 268. 09	
中国蓝田总公司江西分公司	属中国蓝田总公司	货款	44 965. 40	
合计			4 921 068. 75	

其他应收款

企业名称	与本企业关系	交易类型	其他应收款	
			期末数	期初数
沈阳蓝田木制品有限公司	属中国蓝田总公司	提供资金	1 344 192. 46	2 273 431. 53
随州蓝田公司	同一母公司	提供资金	94 081. 40	2 021 044. 00
随州肉联厂	同一母公司	提供资金		1 500 000. 00
洪湖蓝田经济技术开发公司	母公司	借款	58 130. 35	

（续）

企业名称	与本企业关系	交易类型	其他应收款	
			期末数	期初数
沈阳新泉卫生保健用品公司	属中国蓝田总公司	往来款	50 672. 82	
中国蓝田总公司江西分公司	属中国蓝田总公司	借款	130 000. 00	
中国蓝田总公司成都分公司	属中国蓝田总公司	借款	156 381. 80	
中国蓝田总公司	属中国蓝田总公司	欠款	691 209. 05	
本溪市平山区蓝田产品经销部	属中国蓝田总公司	借款	10 243. 00	
合计			2 534 910. 88	5 794 475. 53

预收账款

企业名称	与本企业关系	交易类型	预收账款	
			期末数	期初数
中国蓝田总公司北京分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	3 514 273. 40	1 824 400. 00
中国蓝田总公司广州分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款		576 000. 00
中国蓝田总公司天津分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	99 992. 01	
中国蓝田总公司郑州分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	41 426. 59	615 576. 00
中国蓝田总公司大连分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	115 743. 00	72 920. 00
中国蓝田总公司上海分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款		693 731. 91
中国蓝田总公司本溪分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	2 276 721. 82	200 940. 82
中国蓝田总公司武汉分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	1 273 695. 84	2 309 472. 80
中国蓝田总公司西安分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	853 701. 00	
中国蓝田总公司沈阳分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	6 674. 40	
中国蓝田总公司青岛分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	669 069. 43	1 356 639. 15
中国蓝田总公司成都分公司	属中国蓝田总公司	待结算货款	198 639. 65	
合计			9 049 937. 14	7 649 680. 68

其他应付款

企业名称	与本企业关系	交易类型	其他应付款	
			期末数	期初数
洪湖蓝田经济技术开发公司	母公司	借款	28 936 803.00	32 606 869.65
中国蓝田总公司	高级管理人员兼职	借款	193 051 030.91	113 413 217.82
沈阳新泉卫生用品有限公司	属中国蓝田总公司	借款	221 675.77	2 503 482.13
沈阳洪湖蓝田经贸有限责任公司	属中国蓝田总公司	借款	100 000.00	0
湖南临湘蓝田药业有限公司	属中国蓝田总公司	借款	10 000.00	0
中国蓝田总公司大连分公司	属中国蓝田总公司	借款	200 000.00	0
合计			222 519 509.68	148 523 569.60

注：其他应付款中洪湖蓝田经济技术开发公司和中国蓝田总公司本期增减情况如下。

公司名称	本期增加	本期减少
洪湖蓝田经济技术开发公司	51 000 000.00	54 670 066.65
中国蓝田总公司	151 574 968.90	71 937 155.81

9. 或有事项

10. 承诺事项

11. 其他重要事项

会计估计变更：

本公司所属全资子公司湖北洪湖水产品开发有限公司以前年度比照《工业企业财务制度》计算固定资产折旧年限，将房屋及建筑物（生产用房、非生产用房、简易房、公路、厕所、水渠、养殖池等）均按40年折旧，延长了固定资产的使用年限，本期根据公司董事会决议，企业从2000年开始比照《农业企业财务制度》固定资产折旧年限的规定，对企业的固定资产进行重新分类，重新计算折旧年限和折旧率。根据企业会计准则——会计政策，会计估计变更和会计差错更正的有关规定，对固定资产折旧剩余年限和折旧率进行了重新计算，由于此项会计政策的变更，影响本期利润减少48 017 672.84元。固定资产分类使用年限变动对照表如下：

项目分类	原折旧年限	现折旧年限
一、房屋类		
其中：生产用房	40 年	40 年
非生产用房	40 年	35 年
简易房	40 年	5 年
二、码头、涵闸类	40 年	25 年
三、水渠、池塘	40 年	10 年
四、道路		
其中：峰瞿公路	40 年	8 年
一般公路	40 年	5 年
五、机器设备	10 年	10 年
六、运输设备	8 年	8 年
七、管理用具	5 年	5 年
八、其他	5 年	5 年

九、 公司的其他有关资料

（一）公司首次注册日期 1992 年 10 月，注册地址：沈阳市皇姑区松花江街 3 号，最近一次变动注册日期是 1999 年 12 月，注册地址：湖北省洪湖市瞿家湾镇

（二）企业法人营业执照注册号：4200001000793

（三）税务登记号码：421083714628107

（四）公司未流通股票托管机构：上海证券中央登记结算公司

（五）公司聘请的会计师事务所：沈阳华伦会计师事务所

十、 备查文件

1. 载有董事长亲笔签名的年度报告正本。

2. 载有董事长、财务负责人、会计经办人签名并盖章的会计报表。

3. 载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告正本。

4. 报告期内在《上海证券报》、《中国证券报》公开披露过的所有公司文件的正本。

湖北蓝田股份有限公司

二〇〇一年三月一日

资产负债表

2000年12月31日

编制单位：湖北蓝田股份有限公司

（单位：人民币元）

资产	期末数		期初数	
	合并	母公司	合并	母公司
流动资产：				
货币资金	167 144 106. 98	3 217 309. 86	192 755 276. 06	21 762 871. 95
短期投资				
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款	8 571 780. 39	3 000 711. 64	12 418 826. 51	2 966 056. 71
其他应收款	22 848 946. 16	1 644 420 804. 95	45 255 330. 45	952 592 650. 62
减：坏账准备	2 513 658. 11	653 231. 04	4 613 932. 55	1 273 772. 79
应收账款净额	28 907 068. 44	1 646 768 285. 55	53 060 224. 41	954 284 934. 54
预付账款	671 441. 84	—	4 565 426. 87	289 277. 45
应收补贴款				
存货	279 344 857. 29	6 933 147. 86	266 143 842. 82	8 077 644. 73
减：存货跌价准备	42 960 770. 57	440 193. 55	30 406 648. 22	71 474. 77
存货净额	236 384 086. 72	6 492 954. 31	235 737 194. 60	8 006 169. 96
待摊费用			16 481. 57	16 481. 57
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	433 106 703. 98	1 656 478 549. 72	486 134 603. 51	984 359 735. 47
长期投资：				
长期股权投资	—	679 831 755. 39		903 118 832. 88
长期债权投资				
其他长期投资				
长期投资合计	—	679 831 755. 39	903 118 832. 88	
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	—	679 831 755. 39	903 118 832. 88	
其中：合并价差				
股权投资差额				
固定资产：				
固定资产原值	2 142 539 244. 62	70 621 907. 32	1 314 378 505. 14	66 804 790. 53
减：累计折旧	197 270 420. 23	14 524 666. 40	55 858 214. 70	10 496 494. 08

（续）

资产	期末数		期初数	
	合并	母公司	合并	母公司
固定资产净值	1 945 268 824. 39	56 097 240. 92	1 258 520 290. 44	56 308 296. 45
工程物资	2 211 817. 81	—		
在建工程	221 535 357. 55	50 214 357. 35	435 098 102. 44	52 827 708. 05
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	2 169 015 999. 75	106 311 598. 27	1 693 618 392. 88	109 136 004. 50
无形及其他资产：				
无形资产	48 326 409. 94	653 480. 78	49 372 416. 30	672 422. 26
开办费	9 931. 13	—	16 941. 41	
长期待摊费用	187 192 853. 03	711 882. 32	108 820 156. 06	1 457 719. 32
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	235 529 194. 10	1 365 363. 10	158 209 513. 77	2 130 141. 58
递延税项：				
递延税款借项				
资产总计：				
资产总计	2 837 651 897. 83	2 443 987 266. 48	2 337 962 510. 16	1 998 744 714. 43
流动负债：				
短期借款	99 795 000. 00	37 245 000. 00	137 395 000. 00	108 145 000. 00
应付票据				
应付账款	29 652 046. 80	2 289 263. 12	3 580 255. 29	1 506 047. 39
预收账款	12 077 540. 59	—	10 467 114. 98	249 174. 87
代销商品款				
应付工资	23 470. 00	23 470. 00		
应付福利费	5 036 899. 61	163 542. 90	2 763 299. 92	1 704. 90
应付股利	4 906 320. 45	4 906 320. 45	4 933 320. 45	4 933 320. 45
应付税金	79 432 324. 92	-27 695. 96	112 387 689. 35	-531. 71
其他应交款	518 621. 08	—	419 728. 90	125. 5
其他应付款	327 166 531. 01	211 983 627. 30	181 739 751. 79	94 664 686. 53
应付短期债券				
预提费用	2 104 629. 63		985 678. 51	
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
职工奖励及福利基金				
流动负债合计	560 713 384. 09	256 583 527. 81	454 671 839. 19	209 499 527. 93
长期负债：				
长期借款	20 300 000. 00	—	28 100 000. 00	

（续）

资产	期末数		期初数	
	合并	母公司	合并	母公司
应付债券	63 005 100. 00	—	94 207 160. 00	33 470 060. 00
长期应付款	8 985 592. 38	8 985 592. 38	8 985 592. 38	8 985 592. 38
住房周转金				
其他长期负债				
长期负债合计	92 290 692. 38	8 985 592. 38	131 292 752. 38	42 455 652. 38
递延税项：				
递延税项贷款	4 629 675. 07	—	5 208 384. 47	
负债合计：				
负债合计	657 633 751. 54	265 569 120. 19	591 172 976. 04	251 955 180. 31
少数股东权益：				
少数股东权益	1 600 000. 00	—		
股东权益：				
股本	446 039 220. 00	446 039 220. 00	446 039 220. 00	446 039 220. 00
资本公积金	340 810 575. 26	340 810 575. 26	340 810 575. 26	340 810 575. 26
盈余公积	386 767 247. 23	282 055 324. 39	299 050 066. 86	217 311 032. 56
其中：公益金	132 328 265. 06	82 109 031. 75	87 773 945. 91	60 527 601. 14
未确认的外资损失				
未分配利润	1 004 801 103. 80	1 109 513 026. 64	660 889 672. 00	742 628 706. 30
外币报表折算差额				
股东权益合计	2 178 418 146. 29	2 178 418 146. 29	1 746 789 534. 12	1 746 789 534. 12
负债和股东权益总计：				
负债和股东权益总计	2 837 651 897. 83	2 443 987 266. 48	2 337 962 510. 16	1 998 744 714. 43

利润及利润分配表

2000年度

编制单位：湖北蓝田股份有限公司

（单位：人民币元）

项目	本期数		上期数	
	合并	母公司	合并	母公司
一、主营业务收入	1 840 909 605. 20	1 239 574. 29	1 851 429 973. 84	35 312 028. 08
减：折扣与折让				
主营业务收入净额	1 840 909 605. 20	1 239 574. 29	1 851 429 973. 84	35 312 028. 08
减：主营业务成本	1 205 866 694. 51	1 958 646. 55	1 084 303 441. 38	26 944 909. 50
主营业务税金及附加	36 742 564. 82	58 380. 76	40 528 694. 99	321 946. 14
二、主营业务利润	598 300 345. 87	−777 453. 02	726 597 837. 47	8 045 172. 44
加：其他业务利润	166 422. 84	−7 242. 40	−5 141 227. 31	
减：存货跌价损失	12 754 177. 60	374 443. 89	30 406 648. 22	71 474. 77

（续）

项目	本期数		上期数	
	合并	母公司	合并	母公司
营业费用	21 495 789. 48	198 041. 61	11 462 586. 33	175 777. 69
管理费用	44 819 589. 27	12 695 376. 89	38 510 641. 71	22 871 759. 17
财务费用	16 047 559. 12	11 602 877. 67	18 297 668. 36	11 276 842. 26
三、营业利润	503 349 653. 24	−25 655 435. 48	622 779 065. 54	−26 350 681. 45
加：投资收益		459 183 434. 46	−5 442 662. 52	539 373 756. 17
期货损益				
补贴收入				
营业外收入	533 356. 63	30 641. 00	197 241. 60	6 101. 35
以前年度损益调整				
减：营业外支出	2 328 170. 45	1 930 027. 81	2 729 096. 13	1 500. 00
分给外单位利润				
四、利润总额	501 554 839. 42	431 628 612. 17	614 804 548. 49	513 027 676. 07
减：所得税	69 926 227. 25		101 776 872. 42	
少数股东损益				
职工奖励及福利基金				
购并利润				
加：未确认的投资损失				
所得税返还				
五、净利润	431 628 612. 17	431 628 612. 17	513 027 676. 07	513 027 676. 07
加：年初未分配利润	660 889 672. 00	742 628 706. 30	306 555 181. 63	306 555 181. 63
盈余公积转入数				
年初未分配利润调整				
减少注册资本减少的未分配利润				
外币报表折算差额				
减：股份公司成立前利润分配				
六、可供分配的利润	1 092 518 284. 17	1 174 257 318. 47	819 582 857. 70	819 582 857. 70
减：提取法定盈余公积金	43 162 861. 22	43 162 861. 22	105 795 457. 13	51 302 767. 60
提取法定公益金	44 554 319. 15	21 581 430. 61	52 897 728. 57	25 651 383. 80
提取职工奖励福利基金				
七、可供股东分配的利润	1 004 801 103. 80	1 109 513 026. 64	660 889 672. 00	742 628 706. 30
减：应付优先股股利				
提取任意盈余公积金				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润	1 004 801 103. 80	1 109 513 026. 64	660 889 672. 00	742 628 706. 30

现金流量表

2000年度

编制单位：湖北蓝田股份有限公司　　　　　　　　　　（金额单位：人民币元）

项目	2000年度（合并）	2000年度（母公司）
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	2 044 697 379. 13	870 355. 90
收取的租金		
收到的增值税销项税款和退回的增值税款		
收到的除增值税以外的其他税费返还		
收到的其他与经营活动有关的现金	151 016 186. 90	131 450 914. 78
经营活动产生的现金流入小计	2 195 713 566. 03	132 321 270. 68
购买商品、接受劳务支付的现金	1 101 578 841. 68	377 947. 58
经营租赁所支付的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金	22 558 439. 24	1 312 092. 75
支付的增值税款	105 504 993. 73	224 993. 73
支付的所得税款	101 776 872. 42	
支付的除增值税、所得税以外的其他税费	59 438 659. 04	197 343. 95
支付的其他与经营活动有关的现金	19 026 132. 36	36 274 633. 09
经营活动产生的现金流出小计	1 409 883 938. 47	38 387 011. 10
经营活动产生的现金流量净额	785 829 627. 56	93 934 259. 58
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资所收到的现金		
分得股利或利润所收到的现金		
取得债券利息收入所收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	7 200. 00	7 200. 00
收到的其他与投资活动有关的现金	4 000 000. 00	4 000 000. 00
投资活动产生的现金流入小计	4 007 200. 00	4 007 200. 00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	719 323 431. 17	487 084. 00
权益性投资所支付的现金		
债权性投资所支付的现金		
支付的其他与投资活动有关的现金		
投资活动产生的现金流出小计	719 323 431. 17	487 084. 00
投资活动产生的现金流量净额	−715 316 231. 17	3 520 116. 00
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收权益性投资所收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金		
发行债券所收到的现金		

（续）

项目	2000 年度（合并）	2000 年度（母公司）
借款所收到的现金	63 400 000.00	
收到的其他与筹资活动有关的现金	34 014.77	27 564.22
筹资活动产生的现金流入小计	63 434 014.77	27 564.22
偿还债务所支付的现金	142 270 060.00	104 370 060.00
发生筹资费用所支付的现金		
分配股利或利润所支付的现金	27 000.00	27 000.00
其中：子公司支付少数股东的股利		
偿付利息所支付的现金	17 260 645.80	11 629 567.45
融资租赁所支付的现金		
减少注册资本所支付的现金		
其中：子公司依法减资支付给少数股东的现金		
支付的其他与筹资活动有关的现金	874.44	874.44
筹资活动产生的现金流出小计	159 558 580.24	116 027 501.89
筹资活动产生的现金流量净额	−96 124 565.47	−115 999 937.67
四、汇率变动对现金的影响：		
汇率变动对现金的影响		
五、现金及现金等价物净增加额：		
现金及现金等价物净增加额	−25 611 169.08	−18 545 562.09
附注：		
1. 不涉及现金收支的投资和筹资活动：		
以固定资产偿还债务		
以投资偿还债务		
以固定资产进行长期投资		
以存货偿还债务		
融资租赁固定资产		
2. 将净利润调节为经营活动的现金流量：		
净利润	431 628 612.17	431 628 612.17
加：少数股东损益		
购并利润		
计提的坏账准备或转销的坏账	−2 100 274.44	−620 541.75
固定资产折旧	140 686 221.58	3 302 188.37
无形资产及其他资产摊销	31 783 406.60	764 778.48
待摊费用的减少（减增加）	16 481.57	16 481.57
预提费用的增加（减减少）	1 118 951.12	
处置无形资产、固定资产和其他长期资产的损失（减收益）	91 090.40	22 156.76
固定资产报废损失	16 047 559.12	11 602 877.67

（续）

项目	2000年度（合并）	2000年度（母公司）
财务费用		
投资损失（减收益）		-459 183 434.46
递延税款贷项（减借项）	578 709.40	
存货的减少（减增加）	-13 201 014.47	1 144 496.87
经营性应收项目的减少（减增加）	29 493 515.39	-21 934 608.59
经营性应付项目的增加（减减少）	137 072 948.64	126 845 211.26
增值税增加净额	59 298.13	-22 677.55
其他	785 829 627.56	93 934 259.58
经营活动产生的现金流量净额		
3. 现金及现金等价物净值增加情况：		
货币资金的期末余额	167 144 106.98	3 217 309.86
减：货币资金的期初余额	192 755 276.06	21 762 871.95
现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	-25 611 169.08	-18 545 562.09

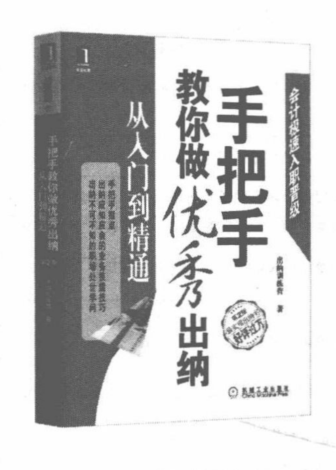
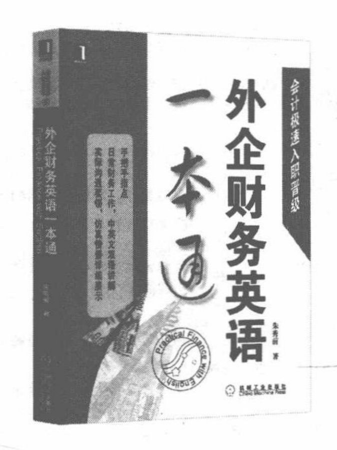
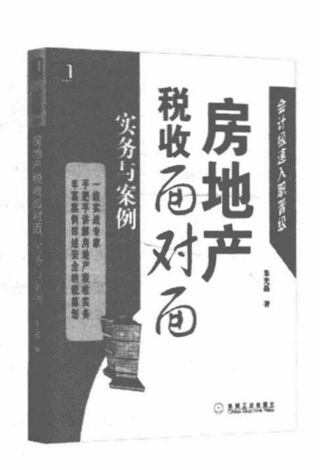
推荐阅读

书号	定价	书名	作者	特点
35946	68	全面预算管理：案例与实务指引（附光盘）	龚巧莉	权威预算专家，精心总结多年工作经验/基本理论、实用案例、执行要点，一册讲清/大量现成的制度、图形、表单等工具，即改即用
34618	48	财务报表阅读与信贷分析实务	崔宏	重点介绍商业银行授信风险管理工作中如何使用和分析财务信息
33553	36	财务报表阅读与分析：从入门到精通	杨书怀	结合上市公司案例，分析了四大财务报表及其附注，详细介绍了财报分析的方法与技巧
32920	30	上市公司财务报表解读：从入门到精通	景小勇	以万科公司财报为例，详细介绍分析财报必须了解的各项基本财务知识
34767	30	管理者的10堂财务必修课	黄晓波	10大财务管理主题，11个真实案例，89张图表，带你顺畅搞懂财务知识
36702	35	零基础学会计	冯鹏程	带你在最短时间内，明白搞懂会计大小事
38197	39.8	企业为什么会陷入财务危机？财务危机案例启示录	李秉成	看财务危机形成原因，学会在企业管理中识别财务风险；学财务危机控制方法，提高管控财务危机的能力
38445	30	价值投资，从看懂财报开始	孙旭东	活用财务指标，看透会计数字
29232	35	看懂会计报表：从价值与信用入手	鲁桂华	带您30小时学会看懂财务报表
32714	29.8	零基础财务报表分析	穆林娟	基本理论，扼要解读；三大财务报表，实例演示；报表之间的关系，对比分析；带你跨越财报分析门槛
32316	36	手把手教你学内控	乔彦军	内控入门书，用《潜伏》故事讲解企业内部控制
33435	38	财务报表解读与证券投资分析	陈兆松 等	基本财报知识，详细讲解；证券分析重点，案例解读
35179	38	动态环境下的预算管理：方法、案例和制度	高严	五大预算方法，详细解读/大量实务资料，快速应用/搞通预算出利润
36187	59.8	经理人最想读的会计书	(美)S. C.韦弗；J. F.韦斯顿	帮助非财务经理人自信做好涉及财务的决策
36241	29.8	不神秘的会计：超级好懂有趣的会计入门书	(美)克雷格·雷维	故事带你快速成为半个会计专家
39700	32	手把手教你做优秀出纳——从入门到精通（第2版）	出纳训练营	最好的出纳入门书，根据出纳训练营的培训讲义和学员普遍关注的问题编写而成
33466	26	手把手教你做优秀出纳：出纳工作明细手册	出纳训练营	最好的出纳操练书，详细介绍63项出纳不可不知的工作项目和规范标准
	26	出纳入门一本通	王文华	手把手详细讲解出纳基本职责和事项，用真账实操演示出纳核心技能
32677	38	手把手教你做物流会计：从入门到精通	张川	理论+举例+实物单据+丰富的练习=极速入职晋级
31783	22	手把手教你做审计：从入门到精通	夏伯年	针对审计新手开展审计工作可能会遇到的问题以及解决办法，给予手把手指导
22224	32	企业全面预算管理（附光盘）	运转	完整真实的企业预算案例，拆开即用
35123	35	新医院会计制度：新旧比较与转换操作实务	袁小勇	作者是卫生部干部培训中心著名培训师，大量举例详解
35529	39.8	外企财务英语一本通（中英文双语）	朱秀前	日常财务工作，中英文双语讲解；实际沟通要领，仿真情景详细展示；作者是IBM财务分析师
35511	49.8	手把手教你做优秀外企财务：从入门到精通（中英文双语）	（中）章菲菲（美）奎格利	手把手讲解成功进入外企从事财务工作必须具有的语言和财务技能
35878	35	会计核算和纳税处理实用手册	朱为绎	详细解答会计核算和税务处理工作中的重点难点问题
36548	32	小企业会计准则实务（图解+精讲版）（附小企业会计准则）	黄开敏	作者是小企业会计准则培训师；结合实务，逐项解读；充分图解，即学即会
36882	30	小企业会计操练大全（准则+实务版）	黄开敏	会计实务，手把手详细讲解；准则应用，图示和举例分析
38971	36	小企业会计准则应用指南	袁小勇	新旧制度详细比较，操作难点举例详述

推荐阅读

书号	定价	书名	作者	特点
40147	39	房地产税收面对面	朱光磊	作者是房地产从业者，结合自身工作经验和培训学员常遇问题写成，
28363	29	财务是个真实的谎言	钟文庆	被读者誉为最生动易懂的财务书；作者是沃尔沃财务总监
27990	38	上市公司48大财务迷局	郑朝晖（笔名夏草）	著名财务专家，用真实上市公司财报分析，展示如何根据财报中的蛛丝马迹，发现潜在财务问题
29241	38	IPO40大财务迷局		
30941	38	远离财务骗术：夏草教你规避财报风险		
31469	30	刘姝威教你读财报（第2版）	刘姝威	著名财经学者，手把手带你迈过读财报门槛
34235	38	上市公司虚假会计报表识别技术	刘姝威	权威著作，详细阐述识别虚假会计报表的基本分析技术和分析过程
35180	58	向财务要利润（附DVD）	史永翔	著名利润管理专家；九大财务问题，74个实战案例，，随书赠3小时培训课程DVD
35862	58	高其富说总经理的财务素养（附高清DVD）	高其富	最受管理者欢迎的培训师，根据20多年来从业和培训心得写成；附专录4小时高清DVD
37852	49.8	财务诡计：揭秘财务史上13大骗术44种手段	（美）霍华德·M·施利特 杰里米·皮勒	财务名著，告诉你如何通过财务报告发现会计造假和欺诈
38037	58	向经营要利润（附DVD）	史永翔	作者是著名利润管理专家；5大经营问题逐项细说， 30个实战案例透彻解惑；随书附赠4小时详细课程DVD
30968	98	全面财务管理一本通：实用操作手册（附光盘）	许大座 王组场	工具书，根据恒安集团真实财务管理资料编写而成
31433	25	写给老板读的会计书	高汉祥	用小说的形式介绍了卓越经理人不可不知的基本财会知识
31386	99.8	企业财务运作实用工具箱（附光盘）	平实	工具书，不仅有详细的会计法规、会计制度、会计准则讲解和解释，还辅以详细的示例做深刻阐释。书末以及本书附带的光盘中以文件和表格形式提供各类财务管理工具
30555	45	新编财会计算与管理指南	王玉欣 等	400条计算公式，200张图表，180个示例，财会计算与管理，一册通晓，轻松搞定
30323	25	会计新手日记	张春雷	作者头一年工作日记的真实展现，根据新企业会计准则做了必要的补充和调整。从会计新手的角度，描述了会计基础工作的各个环节
29643	25	轻松做工业会计：实务实账操作	鲁爱民	真账实例，带你全面演练；贴心提示，迅速吃透账表
38435	30	真账实操学成本核算		作者是财务总监和会计专家；基本核算要点，手把手讲解；重点账务处理，举例综合演示
33934	28	轻松编制财务报表：实务实账操作		贴心提示 迅速吃透账表 实务实账 极速入职晋级
28540	36	Excel在财务管理中的应用（附光盘）	航天信息培训学校	来自金牌培训课程，融合了近万名学员的培训反馈；手把手示范，更有专门设计的财务管理工具包，可直接应用于实际工作
27835	38	采购成本控制与供应商管理	周云	用实际经验剖析采购成本控制与供应商管理的关键；作者是著名生产与采购专家
27691	36	削减工厂成本的五大方法		用实际经验剖析企业降低成本的关键；作者是著名生产与采购专家
27688	28	听故事学会计：看1遍就懂会计入门	（美）达雷尔.穆利斯	被当当、卓越读者誉为最真材实料的易懂又有用的会计入门书
27448	19.8	图解成本1日通	（日）小川正树	看图就能懂成本
25550	25	家庭记账簿（信用卡式）	恒光文化编辑部	想做家庭CFO，就选它；来自台湾，越记越有财
35127	28	家庭记账簿（365日记式）（送6个理财包）		
33235	28	卖肉串的小贩为什么成标王：赚钱先懂会计学	财盟	以故事形式，讲解经营者必知的基本会计知识
33591	48	中小企业融资：案例与实务指引	吴瑕	融资专家解答8大融资专题；更有32个融资案例，快速搞通融资问题
34103	36	理财获利入门与技巧	余学斌	九大理财方式，一册读懂； 七项投资常识，学完即用
35340	38	181招你想都想不到的降成本法	（美）大卫W.杨	向世界最好企业学习降成本；经理人必读
38142	58	采购管理工具箱：策略、方法与实务指引	汤晓华	来自著名采购专家的实践经验，详细介绍采购工作涉及的各项重要问题和工作方法；大量采购相关制度、表格和图卡，下载即用

推荐阅读

手把手教你做优秀出纳：从入门到精通（第2版）

作者：出纳训练营 ISBN：978-7-111-39700-7 定价：35.00元

外企财务英语一本通

作者：朱秀前 ISBN：978-7-111-35529-8 定价：39.80元

房地产税收面对面：实务与案例

作者：朱光磊 ISBN：978-7-111-40147-6 定价：39.00元

出纳入门一本通
作者：王义华
ISBN：978-7-111-40502-3
定价：26.00元

小企业会计准则实务（图解+精讲版）
作者：黄开敏
ISBN：978-7-111-36548-8
定价：32.00元

小企业会计操练大全（准则+实务版）
作者：黄开敏
ISBN：978-7-111-36882-3
定价：32.00元

会计核算和纳税处理实用手册
作者：朱为绎 胡萍
ISBN：978-7-111-35878-7
定价：35.00

手把手教你做优秀外企财务：从入门到精通
作者：（中）章菲菲 等
ISBN：978-7-111-35511-3
定价：49.80元

手把手教你做优秀税务会计：从入门到精通
作者：蓝敏
ISBN：978-7-111-41187-1
定价：39.80元

手把手教你做优秀出纳：出纳工作明细手册
作者：出纳训练营
ISBN：7-111-33466-8
定价：26.00元

手把手教你做物流会计：从入门到精通
主编：张川 副主编：肖康元 赵耀忠
ISBN：978-7-111-32677-9
定价：38.00元

手把手教你做审计：从入门到精通
作者：夏伯年
ISBN：978-7-111-31783-8
定价：22.00元